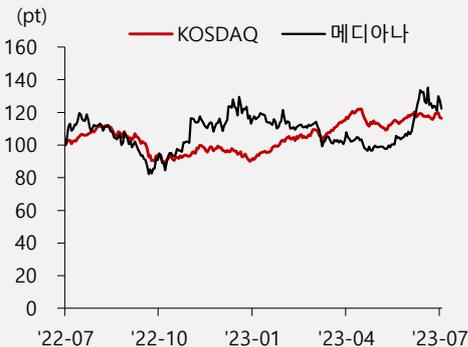


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	5,630 원		
Upside	- %		
Key Data	2023년 07월 07일		
산업분류	코스닥 제조		
KOSPI(pt)	2,526.71		
시가총액 (억원)	901		
발행주식수 (천주)	16,000		
외국인 지분율 (%)	9.2		
52 주 고가 (원)	6,220		
저가 (원)	3,780		
60 일 일평균거래대금 (십억원)			
주요주주	(%)		
길문종 외 2인	37.92		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	12.9	5.6	16.7
상대주가	14.7	-16.1	2.0

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡
Analyst 유성만
smyoo@leading.co.kr
+822-2009-7044

메디아나(041920)

다변화된 헬스케어 포트폴리오 & 우상향하는 실적

기업 개요

동사는 1995년 6월에 설립, 2014년 10월에 코스닥 시장에 상장되었고 환자감시장치, 심장충격기 등을 제조 및 판매한다. 매출비중은 Patient Monitor 13.3%, Pulse Oximeter 약 27.8%, AED 32.6%, Defibrillator 8.5%, 상품&기타 15.1%, 기타제품 2.7%이다(23년 1분기 기준).

투자포인트

1. 총 6가지의 헬스케어 의료기기 Line-Up 을 통한 성장: 동사는 우리나라를 포함한 주요 선진국들의 고령화 및 글로벌 4차산업 헬스케어 시대를 대비하여 다변화된 포트폴리오를 보유하고 있다. 1) M 사향 ODM 제품: 환자의 산소포화도를 모니터링하는 병원용 장비를 글로벌 헬스케어 기업 M 사향으로 납품 2) Patient Monitor: 환자의 혈압&심전도&호흡&가스농도 등 약 20여개의 생체신호를 모니터링하는 장비(국내 판매 1위) 3) 공공장소 AED: 전기 충격을 통한 심장기능 소생장비 4) 병원용 심장충격기 5) 체성분 분석기: 수분, 단백질, 지방, 무기질 등 신체를 구성하는 4대 성분 등을 측정하여 영양상태&균형상태 종합적 판단하는 장비 6) PICC: 의료&전문가용 소모품 사업 진출, 카테터 및 인조혈관사업, 병원 내 감염 방지용 소모품 개발 및 유통 등 다양한 성장동력을 보유하고 있다. 그 동안은 각기 다른 품목군을 개발하기 위해 R&D 비용 투자비용 지출 대비 매출액의 성장 속도가 따라오지 못했지만 최근부터 R&D의 결실이 나오면서 '기존 주력사업+신규사업'이 동시에 성장하면서 회사의 외형과 내형이 동시에 성장하고 있다.

2. 영국 Primary School 에 메디아나의 AED 가 보급: 올해 초 메디아나는 영국의 '릴라이언스 메디컬(Reliance Medical)'과 약 115억원 규모의 AED 공급 계약을 체결, 영국 전역의 Primary School 에 AED 를 보급하며, 관련 실적은 올해 전액 반영된다.

3. 지속적으로 성장하는 실적과 너무나 견실한 재무구조: 22년 매출액은 684억원(YoY +20.3%), 영업이익 106억원(YoY +28.5)으로 매출액 기준으로는 사상최대 실적 그리고 영업이익은 COVID-19 를 극복하면서 성장을 기록하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 857억원(YoY +25.4%), 영업이익 131억원(YoY +23.5%)으로 모든 사업부의 전반적인 성장 및 올해 영국향 AED 매출까지 인식되면서 실적의 성장세가 지속될 것이다. 동사의 현재 시가총액이 약 900억원 수준, 약 400억원의 현금성자산 보유 및 매출채권까지 감안하면 약 600억원의 유동성을 확보(무차입경영)하고 있다. 다양한 헬스케어 포트폴리오 및 지속되는 실적 성장과 안정적인 재무구조를 감안하면 지금 주가 수준은 매우 저평가 되어 있다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	468	484	675	568	683
영업이익 (억원)	35	77	157	83	106
영업이익률 (%)	7.4	15.9	23.2	14.5	15.5
지배순이익 (억원)	32	67	112	88	106
PER (배)	16.3	10.5	12.6	12.1	8.1
PBR (배)	1.1	1.2	2.1	1.3	1.0
ROE (%)	6.9	12.7	18.0	11.9	12.6
EPS (원)	203	422	703	548	662

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. AED 공공장소용 & 병원용 심장충격기



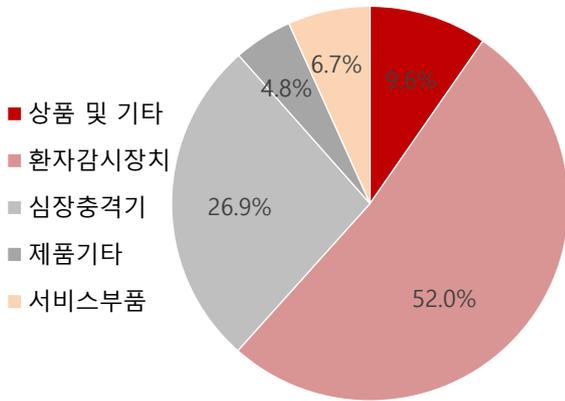
자료: 메디아나, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. Patient Monitor & 체성분 분석기



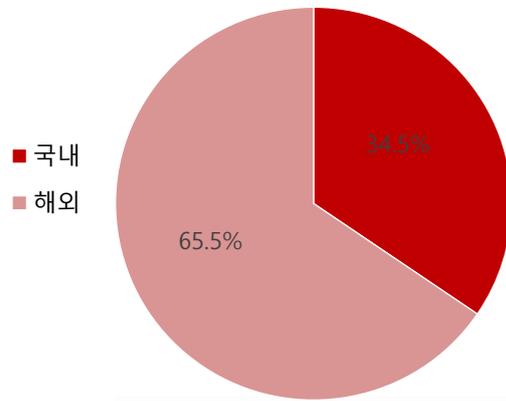
자료: 메디아나, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 매출비중(2022년)



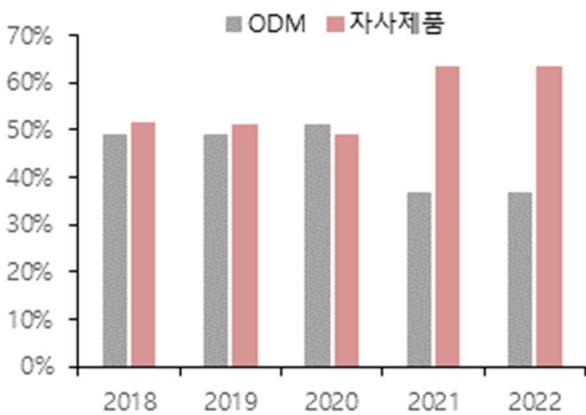
자료: 메디아나, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 국내외 매출 비중(2022년)



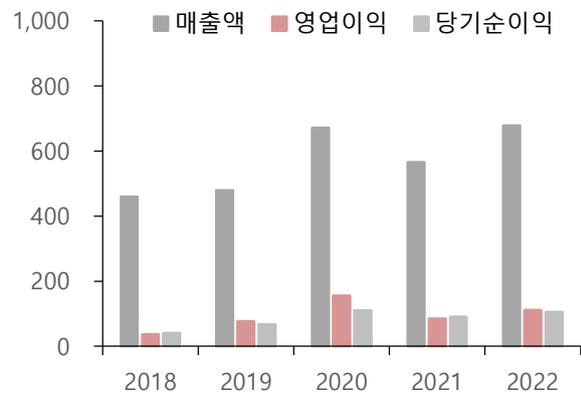
자료: 메디아나, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. ODM 및 자사제품 비율 추이(별도기준)



자료: 메디아나, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 실적 추이



자료: 메디아나, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	568	648	768	902	1,034
유동자산	323	379	513	702	760
현금및현금성자산	89	158	217	324	237
단기금융자산	0	14	33	42	191
매출채권및기타채권	145	101	105	124	122
재고자산	84	98	152	126	196
비유동자산	245	269	255	200	275
장기금융자산	31	35	28	48	57
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	188	125	137	139	133
무형자산	15	20	11	8	6
부채총계	73	78	85	114	134
유동부채	68	68	74	97	116
단기차입부채	12	1	3	2	3
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	42	41	43	83	78
비유동부채	5	11	11	17	18
장기차입부채	0	1	2	1	2
기타장기금융부채	1	1	1	1	3
자본총계*	494	569	683	787	901
지배주주지분*	494	569	683	787	901
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	468	484	675	568	683
매출원가	322	310	409	374	449
매출총이익	147	174	266	194	235
판매비와관리비	112	97	109	111	128
영업이익	35	77	157	83	106
EBITDA	48	91	175	101	125
비영업손익	-5	3	-18	21	29
이자수익	0	1	1	1	3
이자비용	0	0	0	0	0
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	5	4	-14	21	15
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-10	-2	-5	-0	11
세전계속사업이익	30	80	139	104	135
법인세비용	-3	12	26	16	29
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	32	67	112	88	106
지배주주순이익*	32	67	112	88	106
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	28	7	0	20	11
총포괄손익	60	75	113	107	117

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	37	122	94	121	97
당기순이익	32	67	112	88	106
현금유입(유출)이없는수익(비용)	41	43	74	40	79
자산상각비	14	14	18	18	18
영업자산부채변동	-36	15	-86	24	-77
매출채권및기타채권감소(증가)	-27	48	-8	-15	-0
재고자산감소(증가)	21	-21	-55	23	-71
매입채무및기타채무증가(감소)	-10	-7	-1	17	6
투자활동현금흐름	-35	-38	-24	-14	-169
투자활동현금유입액	3	6	56	114	216
유형자산	0	1	0	0	0
무형자산	1	0	0	0	0
투자활동현금유출액	38	43	80	129	385
유형자산	27	23	17	16	4
무형자산	6	8	0	2	1
재무활동현금흐름	-3	-14	-1	-5	-7
재무활동현금유입액	48	0	1	3	1
단기차입부채	48	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	47	14	2	4	4
단기차입부채	46	12	0	0	0
장기차입부채	0	1	2	3	4
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결법위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	-2	-10	5	-7
현금변동	-1	69	59	107	-87
기초현금	90	89	158	217	324
기말현금	89	158	217	324	237

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원배,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	203	422	703	548	662
BPS*	3,090	3,559	4,269	4,921	5,629
CFPS	232	761	588	758	606
SPS	2,927	3,025	4,220	3,550	4,272
EBITDAPS	302	566	1,092	631	779
DPS (보통, 현금)	0	0	27	27	50
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.3	0.4	0.9
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	3.8	4.9	7.5
PER*	16.3	10.5	12.6	12.1	8.1
PBR*	1.1	1.2	2.1	1.3	1.0
PCFR	14.2	5.8	15.0	8.8	8.8
PSR	1.1	1.5	2.1	1.9	1.3
EV/EBITDA	10.9	7.8	8.1	10.5	6.9
재무비율					
매출액증가율	-10.3	3.4	39.5	-15.9	20.3
영업이익증가율	-30.3	121.7	103.3	-47.2	28.5
지배주주순이익증가율*	2.9	108.1	66.7	-21.9	20.8
매출총이익률	31.3	36.0	39.4	34.1	34.3
영업이익률	7.4	15.9	23.2	14.5	15.5
EBITDA이익률	10.3	18.7	25.9	17.8	18.2
지배주주순이익률*	6.9	13.9	16.6	15.4	15.5
ROA	6.3	12.7	22.1	9.9	11.0
ROE	6.9	12.7	18.0	11.9	12.6
ROIC	10.5	19.4	41.0	22.0	25.7
부채비율	14.9	13.7	12.4	14.5	14.9
차입금비율	2.5	0.2	0.7	0.4	0.6
순차입금비율	-15.5	-29.2	-35.7	-45.8	-46.7

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ 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	2023-07-10
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 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: 2023.06.30)

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