LEADING

Company Report

2026.03.11

메디아나(041920)

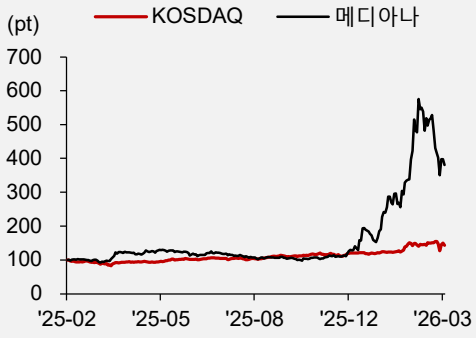
단체 IR 후기: 약진을 거듭하고 있는 무선환자감시장치

BUY(유지)

목표주가	32,000 원
현재주가	19,910 원
Upside	60.7 %
Key Data	2025 년 3 월 10 일
산업분류	코스닥 의료·정밀기기
KOSPI(pt)	5,532.59
시가총액 (억원)	3,703
발행주식수 (천주)	18,598
외국인 지분율 (%)	4.1
52 주 고가 (원)	28,650
저가 (원)	4,580
60 일 일평균거래대금 (십억원)	14.6
주요주주	(%)
셀바스에이아이 외 2	37.8

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-30.2	250.8	278.2
상대주가	-25.1	202.8	183.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

투자포인트

1. 주가만 하락했을 뿐, 신사업(ECG)은 약진을 거듭하는 중: 메디아나는 최근 최고가 29,600 원 달성 후 주식 시장 하락에 따라 40% 가까이 조정을 거쳤다. 그러나 기업의 비즈니스 상황은 주가와 관계없이 약진을 거듭하고 있어 주목이 필요하다. 핵심인 신사업(무선환자감시장치, ECG)은 런칭 50 일만에 1,000 병상 계약에 성공했고, 3 월부터는 월간 1,000 병상 이상의 계약이 예상된다. 상반기 내 예정된 국내 탑급 대학병원 공개 입찰의 경우에도 큰 차질없이 준비중이며, 그 외 국공립 병원들과의 계약 또한 긍정적으로 진행되고 있어 상반기 내에 계약이 체결될 공산이 크다. 따라서, 연간 메디아나의 목표치인 15,000 병상 계약 달성에는 큰 무리가 없을 것으로 판단되며, 현재 상황으로 보면 그 이상도 충분히 가능하다. 더불어 현재 계약에 성공한 1,000 병상은 모두 경쟁사와의 비딩을 이겨내고 이뤄낸 성과라는 점에서 더욱 큰 의미를 가진다.

2. 성과가 빠르게 나타나는 이유는 '유·무선 통합'이 가능하기 때문: 이처럼 성과가 빠르게 나타날 수 있는 이유는 메디아나의 솔루션을 도입할 경우 병원에서 이미 사용하고 있는 유선환자감시장치에 신규 솔루션을 통합해 운영할 수 있기 때문이다. 메디아나는 이미 다수의 병원에 유선환자감시장치를 공급하고 있어 기존 시스템과 무선 솔루션을 통합하는데 어려움이 없다. 즉, 병원 입장에서는 기존 유선 시스템에 추가되는 개념으로 메디아나의 ECG 를 도입할 수 있다는 의미다. 공사가 필요 없기 때문에 병동을 비워야 할 필요가 없고, 그렇기 때문에 초기 도입 비용 또한 매우 낮다. 의료진 입장에서 보더라도 통합 알람 및 모니터링 등 통합 운영이 가능해지기 때문에 업무 부담 및 효율성 측면에서 분명한 이점이 있다. '유·무선 통합'은 3,000 여개 병원에 환자감시장치를 공급해온 메디아나만의 강력한 무기로, 이를 활용한 신사업의 지속적인 약진이 기대된다.

3. 신사업과 무관하게 본업 또한 재성장 사이클 진입: 메디아나의 본업 또한 올해부터 본격적인 재성장 사이클에 진입한다. 코로나 기간 이후 재고 조정의 영향으로 메드트로닉 향 매출이 감소하며 부진한 실적을 기록했으나, 4Q25 재고 조정 종료와 함께 실적 회복이 확인됐다. 올해에는 실적 회복세가 연간으로 이어지며 유의미한 본업 성장이 예상되고, 전쟁으로 인한 의료기기 수요 증가, 신규 고객사 확보 등 추가적인 수요 증가 요인까지 잠재되어 있다. 더불어 2027 년에는 메드트로닉 향 신제품 출시가 예정되어 있어 신사업(ECG)을 고려하지 않더라도 가파른 전사 실적 성장이 기대되는 상황이다.

구분	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (억원)	784	570	648	1,061	1,549
영업이익 (억원)	94	13	58	217	371
영업이익률 (%)	12.0	2.3	8.9	20.5	24.0
지배순이익 (억원)	89	62	70	195	321
PER (배)	13.0	14.3	24.3	18.0	11.0
PBR (배)	1.1	0.7	1.2	2.2	1.8
ROE (%)	9.3	5.4	5.3	13.0	17.9
EPS (원)	556	335	378	1,049	1,726

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. 메디아나 실적 추정

(단위:억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2025P	2026F	2027F
매출액	147.4	151.5	130.4	141.1	150.3	156.8	150.0	190.8	648.1	1060.6	1548.9
YoY(%)	-19.2	-40.2	-24.7	-19.4	1.9	3.5	15.1	35.3	13.6	61.4	46.0
의료기기	116.6	122.9	103.6	107.0	118.0	116.7	115.7	150.3	525.3	620.8	757.4
무선환자감시장치	-	-	-	-	-	-	-	-	-	311.0	656.2
상품 및 기타	30.8	28.6	26.8	34.1	32.3	40.1	34.3	40.6	122.7	128.8	135.3
영업이익	10.9	9.3	-7.0	-0.2	12.6	12.4	15.8	16.7	57.5	217.1	371.0
OPM(%)	7.4	6.1	-5.3	-0.1	8.4	7.9	10.5	8.8	8.9	20.5	24.0

자료: 메디아나, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. 메디아나 Valuation

항목	추정치	비고
2026 년 연결 지배순이익(억원)	195	
주당순이익(원)	1,049	12MF EPS
Target P/E(배)	30.5	경쟁사의 2026 년 컨센서스 P/E 대비 50% 할인
적정주가(원)	31,994	
목표주가(원)	32,000	
현재주가(원)	19,910	
상승여력(%)	60.7	

자료: 메디아나, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	1,119	1,396	1,740	2,170	2,706
유동자산	817	1,181	1,464	1,826	2,277
현금및현금성자산	355	162	202	252	314
단기금융자산	192	726	905	1,129	1,408
매출채권및기타채권	133	148	185	231	288
재고자산	127	132	164	205	256
비유동자산	302	214	276	344	429
장기금융자산	89	7	9	12	14
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	132	124	155	193	241
무형자산	4	3	4	4	6
부채총계	113	118	358	558	739
유동부채	91	107	133	166	207
단기차입부채	3	2	2	3	3
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	61	51	63	79	98
비유동부채	22	11	225	392	532
장기차입부채	2	0	0	0	1
기타장기금융부채	2	2	2	3	4
자본총계*	1,006	1,278	1,383	1,612	1,967
지배주주지분*	1,006	1,278	1,383	1,612	1,967
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	784	570	648	1,061	1,549
매출원가	560	396	419	640	902
매출총이익	224	174	229	421	647
판매비와관리비	130	161	172	204	276
영업이익	94	13	58	217	371
EBITDA	112	31	77	241	401
비영업손익	17	69	33	33	41
이자수익	10	26	21	24	35
이자비용	0	0	0	0	1
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	7	43	13	10	8
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	0	-0	-1	-1	-1
세전계속사업이익	111	82	90	250	412
법인세비용	22	20	20	55	91
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	89	62	70	195	321
지배주주순이익*	89	62	70	195	321
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	25	34	34	34	34
총포괄손익	114	96	105	229	355

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	146	51	236	316	408
당기순이익	89	62	70	195	321
현금유입(유출)이없는수익(비용)	64	31	6	46	79
자산상각비	18	18	20	24	30
영업자산부채변동	17	-41	158	107	64
매출채권및기타채권감소(증가)	-14	-6	-37	-46	-57
재고자산감소(증가)	70	-9	-33	-41	-51
매입채무및기타채무증가(감소)	-19	-10	13	16	19
투자활동현금흐름	-11	-406	-250	-312	-389
투자활동현금유입액	632	1,324	0	0	0
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	643	1,730	250	312	389
유형자산	3	7	48	60	75
무형자산	1	1	3	3	4
재무활동현금흐름	-11	155	35	35	36
재무활동현금유입액	0	168	35	35	36
단기차입부채	0	0	0	1	1
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	3	8	0	0	0
단기차입부채	3	3	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	20	10	8
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-6	6	0	0	0
현금변동	118	-193	40	50	62
기초현금	237	355	162	202	252
기말현금	355	162	202	252	314

투자지표

(단위: 원,배,%)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	556	335	378	1,049	1,726
BPS*	6,290	6,898	7,434	8,666	10,577
CFPS	910	276	1,267	1,701	2,196
SPS	4,901	3,079	3,484	5,703	8,328
EBITDAPS	701	168	414	1,298	2,158
DPS (보통,현금)	25	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	4.5	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	13.0	14.3	24.3	18.0	11.0
PBR*	1.1	0.7	1.2	2.2	1.8
PCFR	7.9	17.4	7.2	11.1	8.6
PSR	1.5	1.6	2.6	3.3	2.3
EV/EBITDA	10.3	28.7	22.1	14.6	8.8
재무비율					
매출액증가율	14.7	-27.3	13.6	63.7	46.0
영업이익증가율	-11.4	-86.1	339.2	277.6	70.9
지배주주순이익증가율*	-16.1	-30.2	13.2	177.3	64.6
매출총이익률	28.6	30.6	35.4	39.7	41.8
영업이익률	12.0	2.3	8.9	20.5	24.0
EBITDA이익률	14.3	5.4	11.9	22.8	25.9
지배주주순이익률*	11.3	10.9	10.9	18.4	20.7
ROA	8.7	1.0	3.7	11.1	15.2
ROE	9.3	5.4	5.3	13.0	17.9
ROIC	23.3	3.3	18.3	110.5	254.5
부채비율	11.2	9.2	25.9	34.6	37.5
차입금비율	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2
순차입금비율	-53.8	-69.2	-79.7	-85.3	-87.1

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

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.

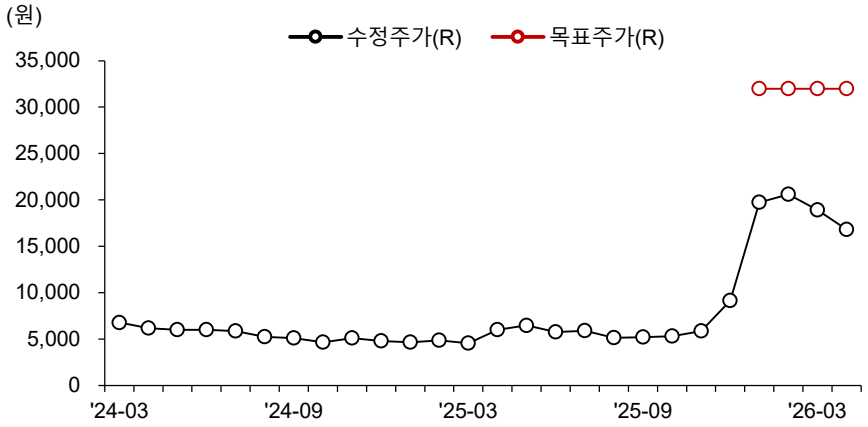
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

메디아나(041920)

일자	2023-07-10	2025-12-09	2025-01-14	2025-01-30	2025-03-11
투자의견	Not Rated	Not Rated	Not Rated	BUY	BUY
목표주가	-	담당자 변경		32,000 원	32,000 원
괴리율(%)					
평균주가대비					
최고(최저)주가대비					

** 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: 2025.12.31)

BUY (매수)	93.3%
HOLD (보유/중립)	6.7%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2021 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*