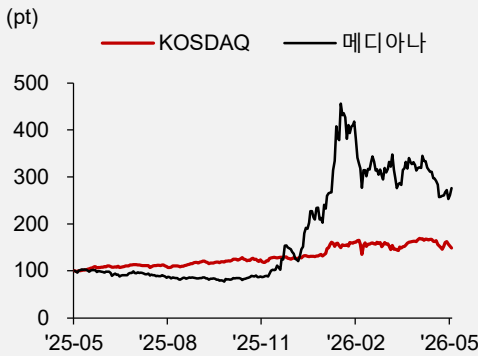


BUY(유지)

목표주가	32,000 원		
현재주가	17,480 원		
Upside	83.1%		
Key Data	2025년 6월 1일		
산업분류	코스닥 의료·정밀기기		
KOSPI(pt)	8,788.00		
시가총액 (억원)	3,251		
발행주식수 (천주)	18,598		
외국인 지분율 (%)	1.3		
52 주 고가 (원)	28,650		
저가 (원)	4,870		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	4.2		
주요주주	(%)		
셀바스에이아이 외 2인	37.8		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-19.8	194.7	170.8
상대주가	-8.7	192.0	134.4

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

메디아나(041920)

'의료 AI 플랫폼' 기업으로의 진화가 시작된다

투자포인트

1. 환자감시 장치 사업(ECG)은 의료 AI 플랫폼 사업을 위한 과정: 메디아나는 환자 모니터링 시스템 부문에서 유·무선 대응이 가능한 기업으로, 기존 유선 시스템에서는 국내 1 위 사업자로 20 년이 넘는 업력을 갖추고 있으며, 최근 진출한 무선 사업에서도 빠르게 병상수를 확보해가고 있다. 현재 확보된(계약완료) 무선 환자 감시 장치 병상수는 4 천 병상을 상회하고 있으며, 사업 런칭 이후 5 개월만에 월 1,000 병상 계약을 달성할 정도로 빠른 사업 전개속도를 보이고 있다. 중장기적으로 실적 또한 상당한 성장이 예상되나, 메디아나가 무선 사업을 통해 도달하고자 하는 최종 목적지는 의료 AI 플랫폼 기업으로 진화하는 것이다. 메디아나는 중환자실부터 일반 병동에 이르는 유·무선 통합 관제가 가능하기 때문에 이를 하나의 플랫폼으로 발전시켜 다양한 의료 AI 솔루션을 제공할 제반 여건을 갖추고 있다. 또한, 이미 MASA(Medical AI Strategic Alliance)를 설립해 다양한 의료 AI 기업들과의 협업 또한 이어오고 있다. 무선 환자 감시 장치가 병원에 본격적으로 보급되기 시작했다는 점에서, 메디아나의 사업은 의료 AI 플랫폼으로 진화할 여건이 갖추어진 상태로 판단된다.

2. 퓨리오사 AI와의 MOU 가 갖는 의미: 메디아나는 지난 6 월 1 일 퓨리오사 AI, 셀바스 AI 등과 의료 소버린 AI 플랫폼 구축을 위한 MOU 를 체결하며 의료 AI 플랫폼 사업으로의 진출에 첫 발을 내딛었다. 이미 환자의 생체 데이터가 실시간으로 수집되고 있기 때문에 이 데이터를 병원 내에서 처리할 수 있게 된다면, 이를 기반으로 메디아나는 의료 AI 솔루션을 제공할 수 있게 된다. 즉, 퓨리오사 AI와의 MOU 를 통해 향후 메디아나는 병원내 AI 서버를 운용할 수 있게 되고, 이를 기반으로 의료 AI 플랫폼 사업을 영위할 수 있게 되는 것이다. 향후 전개될 비즈니스의 핵심 플로우는, '병실에서 환자 데이터 수집 → 메디아나 모니터 → 병원내 통합 CMS → 퓨리오사 AI 서버 내 분석 → 다양한 솔루션 제공'으로 구성될 전망이다. 병원에 제공할 수 있는 솔루션은 질병(ICU) 예측, 병원용 LLM, 간호업무의 자동화 등 입원환자들의 실시간 데이터를 기반으로 한 다양한 솔루션을 제공할 것으로 보인다. 즉, 실질적으로 환자의 생명에 직결되고 의료진의 업무 효율을 극대화할 수 있는 솔루션 제공이 가능해지기 때문에, 상용화 시 병원에서의 수요 발생 가능성에 대해 높게 평가 가능하다. 국내외 병원 중, 이러한 의료 AI 플랫폼을 상용화한 케이스가 없기 때문에, 메디아나는 이번 MOU 이후 의료 AI 산업의 최전선에 자리잡을 것으로 보인다. 중장기 관점에서, 반드시 주목해야하는 의료 AI 기업으로 판단한다.

구분	2023	2024	2025	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	16.6	10.1
PBR (배)	1.1	0.7	1.2	2.1	1.7
ROE (%)	9.3	5.4	5.3	13.4	18.6
EPS (원)	556	335	378	1,048	1,724

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. 메디아나 실적 추정

(단위:억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	150	157	150	191	161	216	294	390	648	1061	1545
YoY(%)	1.9	3.5	15.1	35.3	7.0	37.5	95.9	104.5	13.6	63.7	45.7
의료기기	118	117	116	150	105	140	165	188	525	598	729
무선환자감시장치	0	0	0	0	0	44	97	170	0	311	656
상품 및 기타	32	40	34	41	56	31	32	32	123	152	160
영업이익	13	12	16	17	16	39	63	98	58	217	371
OPM(%)	8.4	7.9	10.5	8.8	10.0	17.4	20.6	23.6	8.9	20.5	24.0

자료: 메디아나, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. 메디아나 Valuation

항목	추정치	비고
2026년 연결 지배순이익(억 원)	195	
주당순이익(원)	1,049	12MF EPS
Target P/E(배)	30.5	경쟁사의 P/E 밸류에이션을 참고해 산정
적정주가(원)	31,994	
목표주가(원)	32,000	
현재주가(원)	17,480	
상승여력(%)	83.1	

자료: 메디아나, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
자산총계	1,119	1,396	1,468	1,545	1,625
유동자산	817	1,181	1,128	1,178	1,239
현금및현금성자산	355	162	269	283	298
단기금융자산	192	726	539	567	597
매출채권및기타채권	133	148	164	172	181
재고자산	127	132	139	146	153
비유동자산	302	214	340	367	387
장기금융자산	89	7	115	121	128
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	132	124	136	143	150
무형자산	4	3	2	3	3
부채총계	113	118	114	-13	-261
유동부채	91	107	106	111	117
단기차입부채	3	2	3	4	4
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	61	51	66	69	73
비유동부채	22	11	8	-124	-378
장기차입부채	2	0	5	5	6
기타장기금융부채	2	2	2	2	2
자본총계*	1,006	1,278	1,354	1,558	1,887
지배주주지분*	1,006	1,278	1,354	1,558	1,887
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	784	570	649	1,061	1,549
매출원가	560	396	427	640	902
매출총이익	224	174	223	421	647
판매비와관리비	130	161	163	204	276
영업이익	94	13	60	217	371
EBITDA	112	31	74	233	388
비영업손익	17	69	5	33	40
이자수익	10	26	25	29	42
이자비용	0	0	0	0	1
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	7	43	-8	4	0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	0	-0	-12	0	-2
세전계속사업이익	111	82	64	250	411
법인세비용	22	20	12	55	90
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	89	62	53	195	321
지배주주순이익*	89	62	53	195	321
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	25	34	8	8	8
총포괄손익	114	96	61	203	329

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	146	51	55	53	70
당기순이익	89	62	53	195	321
현금유입(유출)이없는수익(비용)	64	31	50	38	66
자산상각비	18	18	14	16	17
영업자산부채변동	17	-41	-28	-154	-267
매출채권및기타채권감소(증가)	-14	-6	-17	-9	-9
재고자산감소(증가)	70	-9	-8	-7	-8
매입채무및기타채무증가(감소)	-19	-10	11	3	4
투자활동현금흐름	-11	-406	58	-61	-64
투자활동현금유입액	632	1,324	1,732	0	0
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	643	1,730	1,674	61	64
유형자산	3	7	6	22	23
무형자산	1	1	0	1	1
재무활동현금흐름	-11	155	-4	9	9
재무활동현금유입액	0	168	0	9	9
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	3	8	4	0	0
단기차입부채	3	3	3	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	13	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-6	6	-1	0	0
현금변동	118	-193	108	14	15
기초현금	237	355	162	269	283
기말현금	355	162	269	283	298

투자지표

(단위: 원배,%)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
주당이익 및 주가배수					
EPS*	556	335	284	1,048	1,724
BPS*	6,290	6,898	7,282	8,375	10,144
CFPS	910	276	296	284	377
SPS	4,901	3,079	3,492	5,703	8,328
EBITDAPS	701	168	397	1,253	2,085
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	32.3	16.6	10.1
PBR*	1.1	0.7	1.3	2.1	1.7
PCFR	7.9	17.4	31.0	61.1	46.0
PSR	1.5	1.6	2.6	3.0	2.1
EV/EBITDA	10.3	28.7	23.1	13.9	8.3
재무비율					
매출액증가율	14.7	-27.3	13.9	63.3	46.0
영업이익증가율	-11.4	-86.1	354.5	264.9	70.9
지배주주순이익증가율*	-16.1	-30.2	-15.1	269.4	64.5
매출총이익률	28.6	30.6	34.3	39.7	41.8
영업이익률	12.0	2.3	9.2	20.5	24.0
EBITDA이익률	14.3	5.4	11.4	22.0	25.0
지배주주순이익률*	11.3	10.9	8.1	18.4	20.7
ROA	8.7	1.0	4.2	14.4	23.4
ROE	9.3	5.4	4.0	13.4	18.6
ROIC	23.3	3.3	14.7	38.3	43.5
부채비율	11.2	9.2	8.4	-0.8	-13.8
차입금비율	0.5	0.2	0.6	0.6	0.5
순차입금비율	-53.8	-69.2	-58.9	-53.9	-46.8

(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.

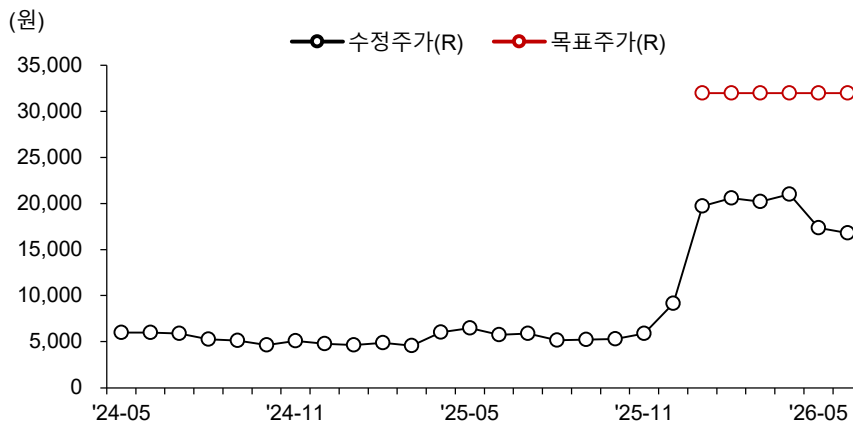
본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

메디아나(041920)						
일자	2023-07-10	2025-12-09	2025-01-14	2026-01-30	2026-03-11	2026-06-02
투자 의견	Not Rated	Not Rated	Not Rated	BUY	BUY	BUY
목표주가	-	담당자 변경		32,000 원	32,000 원	32,000 원
과리율(%)						
평균주가대비					-26.9	-39.8
최고(최저)주가대비					-10.5	-31.7

* 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: 2026.03.31)

BUY (매수)	94.7%
HOLD (보유/중립)	5.3%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%