메쥬 (0088M0)

병원의 새벽 수면 지킴이

Not Rated

현재주가(5.21) 25,550원

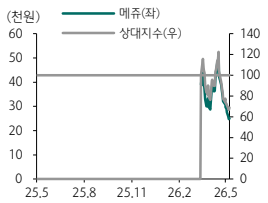
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,056.07
52주 최고/최저(원)	51,300/24,800
시가총액(억원)	2,470.4
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	9,881.8
60일 평균 거래량(천주)	1,005.2
60일 평균 거래대금(억원)	448.0
외국인지분율(%)	3.41
주요주주 지분율(%)	
박정환 외 4 인	39.81
인터베스트 외 2 인	5.13

Consensus Data

	2026	2027
매출액(억원)	N/A	N/A
영업이익(억원)	N/A	N/A
순이익(억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	13.2	38.3	23.7	73.8
영업이익	(32.1)	(42.5)	(59.5)	(28.3)
세전이익	(69.0)	(161.0)	(70.7)	27.6
순이익	(69.0)	(161.0)	(70.7)	27.6
EPS	(1,325)	(3,082)	(1,319)	416
증감율	N/A	132.6	(57.2)	(131.5)
PER	N/A	N/A	N/A	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	75.8	95.9	25.6	(26.7)
BPS	(1,747)	(4,570)	(5,702)	1,199
DPS	0	0	0	0



Analyst 박찬솔 chansolpark@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

환자 모니터링 분야의 혁신가

원격 환자 모니터링 시스템 개발 업체다. 국내 의료 인력 부족 환경에서 환자 모니터링 공백 문제를 해결하기 위한 제품을 판매한다. 주요 제품은 HiCardi 시리즈이며, 초소형/경량 설계 및 디지털 기반 신호처리 기술을 탑재하고 있다. 제세동 보호 회로 통합으로 응급 상황에서 병원에서 요구하는 기준을 충족한 제품이다. HiCardi는 심전도 침상감시, 홀터 기록 분야 먼저 진출했는데, 최근 여러 생체신호를 48시간 연속적으로 실시간 측정 분석하는 멀티 파라미터 신제품 M350(스마트 패치)의 식약처 제조 허가를 획득했다. 현재 심전도 중심의 모니터링에서 혈압 및 산소포화도 등 다양한 생체신호를 통합 제공하는 방향으로 판매 전략을 구축해 더 빠른 실적 성장을 하기 위해 노력 중이다.

국내 환자감시장치 시장은 필립스, 메디아나, GE헬스케어 등이 시장의 90%를 점유하고 있다. Bed side monitor에 감시 장치를 연결해서 사용하는 시장이 대부분인데, 메쥬의 HiCardi 제품은 본체 무게가 20g 미만으로 병원 내 편한 이동이 가능한 무선 형태이며, 방진/방수 기능을 갖고 있다. 1개 생체신호를 모니터링 하는 것이 아니라 심전도/호흡/체온 등 3개 파라미터 동시 모니터링으로 시작해 향후 8개 파라미터로 늘려 나간다는 계획이다. 전남대 혁신제품 시범 구매사업에 선정되며 시장 침투를 시작했는데, 다음으로 현장에서 메쥬의 기술력이 채택되는 곳은 세브란스병원(신촌, 강남 후보)이 될 가능성이 있다. 세브란스병원에서 M350이 채택되는 것이 더 많은 상급 종합 병원으로 확대되는 시작점이 될 것으로 본다.

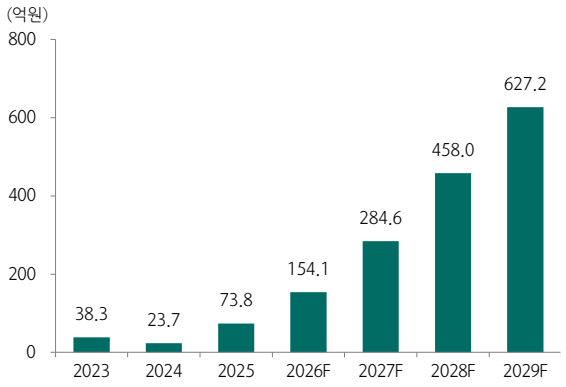
주요 파트너 동아에스티의 역량 확인될 것

대부분의 매출액 실적은 메쥬 제품/서비스 판매/유통을 담당하고 있는 동아에스티향이다. 씨어스와 대웅제약의 파트너십 성공 사례를 참고해서 2H26 국내에서 공격적인 마케팅 활동이 예상된다. 메쥬는 1Q26 환자감시장치 제품을 약 2,600개 판매한 것으로 추정된다. 동아에스티는 올해 HiCardi 제품 1.2만개를 확보한다는 계획이다. Live Studio(중앙 모니터링 시스템) 실적까지 감안하면, 올해 제시한 매출액 가이던스 154억원을 상회할 가능성이 높아 보인다.

투자의견 및 밸류에이션

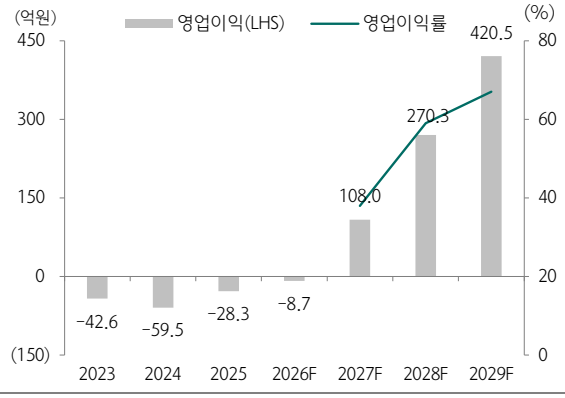
1Q26 매출액 39.1억원, 영업이익 9.6억원을 기록했다. 매출액은 작년 동기 대비 급성장하고, 영업이익은 흑자 전환했다. 1Q26부터 올해 QoQ로 꾸준히 성장할 것으로 보고 있다. 현재 밸류에이션은 여러가지 기준으로 봐도 높지만, 씨어스가 보여준 유사한 실적 성장률이 확인되면 2H26 유사한 주가 상승세가 나타날 수 있다는 전망이다.

도표 1. 메쥬 매출액 가이던스



자료: 메쥬, 하나증권

도표 2. 메쥬 영업이익 및 이익률 가이던스



자료: 메쥬, 하나증권

도표 3. 기존 HiCardi 제품



자료: 메쥬, 하나증권

도표 4. 멀티 파라미터 신제품



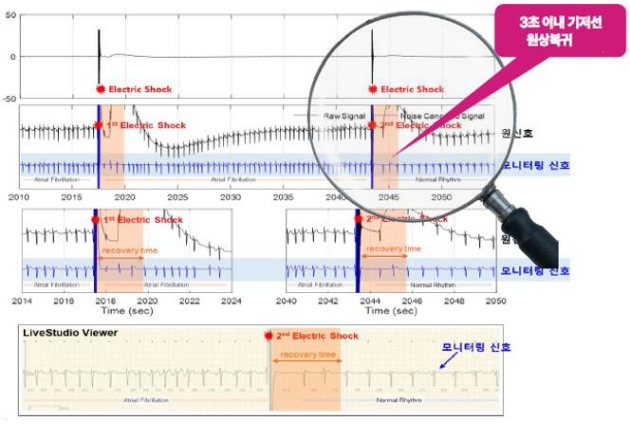
자료: 메쥬, 하나증권

도표 5. 제품 탈착 없이 제세동 시술 과정 검증 과정



자료: 메쥬, 하나증권

도표 6. Electric Shock 이후 심전도 신호의 기저 회복 시간



자료: 메쥬, 하나증권

도표 7. 메쥬 SmartView(스마트폰 인터페이스)



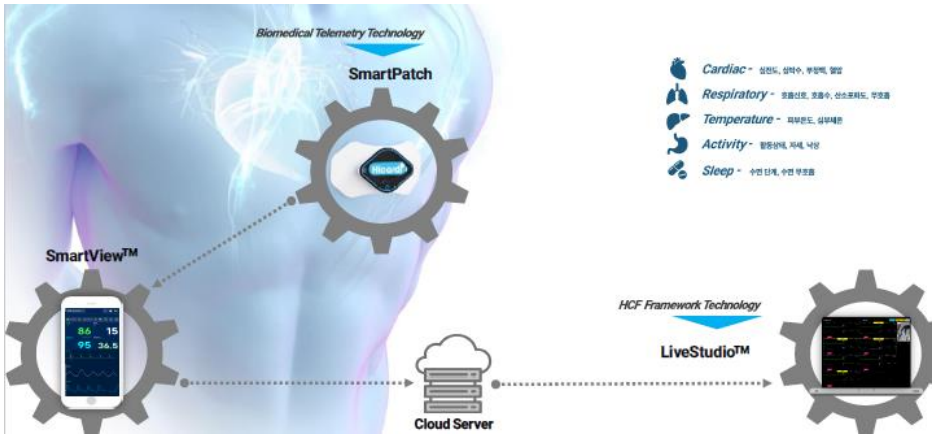
자료: 메쥬, 하나증권

도표 8. 메쥬 LiveStudio(화면당 128개 병상 통합 모니터링)



자료: 메쥬, 하나증권

도표 9. HiCardi(Ambulatory Remote Patient Monitoring) 시스템



자료: 메쥬, 하나증권

도표 10. 메쥬 상장 보호예수 사항

주주명	주식수(주)	지분율(%)	기간
최대주주등	3,853,940	39.7	3년
동에이시스템(주)	370,920	3.8	2년
벤처금융 및 전문투자	1,992,484	20.5	1개월
	96,860	1	2개월
	86,920	0.9	3개월
	12,000	0.1	1년
기타주주	18,000	0.2	1년
	21,600	0.2	1개월
	21,600	0.2	3개월
상장주선인의무인수	40,350	0.4	3개월
합계	6,514,674	67.0	

자료: 메쥬, 하나증권

1) 9개 국가 의료기기 인증
2) 국내 병원 700곳 이상 판매

도표 11. 시장 진출 준비 트랙 레코드(2H25 기준)



자료: 메쥬, 하나증권

도표 12. 국내 병원 도입 현황(2H25 기준)



자료: 메쥬, 하나증권

도표 13. 글로벌 인증현황(2H25 기준)

국가/지역	인증 기관	인증 상태
대한민국	MFDS	인증완료
미국	FDA	인증완료
브라질	ANVISA	인증완료
사우디아라비아	SFDA	인증완료
유럽연합	CE / CE 2265	인증완료
일본	PMDA	인증완료
인도네시아	MoH	인증완료
태국	TFDA	인증완료
호주	TGA	인증완료

자료: 메쥬, 하나증권

Hicardi HW

SmartView+Live Studio SW

도표 14. 메쥬 기술 및 제품 설명

제품명	제품 설명
HiCardi	환자의 심전도, 부정맥, 온도, 활동 상태 등을 최대 24시간 동안 연속적으로 실시간 측정·분석하고 무선으로 전송할 수 있는 초소형, 초경량 웨어러블 스마트 패치
HiCardi+	환자의 심전도, 부정맥, 호흡, 온도, 활동 상태 등을 최대 72시간 동안 연속적으로 실시간 측정·분석하고 무선으로 전송할 수 있는 의료용 웨어러블 스마트 패치
HiCardi+ H100	환자의 심전도, 부정맥, 활동 상태 등을 72시간 동안 연속적으로 기록하고 분석하여 내장 메모리에 저장할 수 있는 의료용 웨어러블 스마트 패치
HiCardi M300	환자의 멀티채널 심전도, 부정맥, 호흡, 활동 상태 등을 최대 72시간 동안 연속적으로 실시간 측정·분석하고 무선으로 전송할 수 있는 의료용 웨어러블 스마트 패치
HiCardi M350	환자의 멀티채널 심전도 외에도 산소포화도, 호흡, 혈압, 체온 등 다양한 생체신호를 최대 48시간 동안 연속적으로 실시간 측정·분석하고 무선으로 전송할 수 있는 멀티파라미터 의료용 웨어러블 스마트 패치
SmartView	스마트 패치 제품군과 연동되어 환자의 주요 생체신호(심전도, 심박수, 부정맥, 호흡수, 산소포화도, 혈압 등)를 실시간으로 표시하고 병원 서버로 무선 전송하는 모바일 기반 비의료기기 소프트웨어
LiveStudio	스마트 패치와 스마트뷰(SmartView)로부터 수집된 환자의 생체신호와 분석된 정보를 실시간으로 표시, 저장, 분석할 수 있는 웹 기반 환자 감시용 소프트웨어

자료: 메쥬, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	N/A	13.2	38.3	23.7	73.8
매출원가	N/A	3.0	10.9	12.0	23.3
매출총이익	N/A	10.2	27.4	11.7	50.5
판관비	N/A	42.4	70.0	71.2	78.8
영업이익	N/A	(32.1)	(42.5)	(59.5)	(28.3)
금융손익	N/A	(38.8)	(118.6)	(11.3)	56.1
종속/관계기업손익	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	N/A	1.9	0.2	0.1	(0.1)
세전이익	N/A	(69.0)	(161.0)	(70.7)	27.6
법인세	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	N/A	(69.0)	(161.0)	(70.7)	27.6
중단사업이익	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	N/A	(69.0)	(161.0)	(70.7)	27.6
비지배주주지분 순이익	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	N/A	(69.0)	(161.0)	(70.7)	27.6
지배주주지분포괄이익	N/A	(69.0)	(161.0)	(70.7)	27.6
NOPAT	N/A	(32.1)	(42.5)	(59.5)	(28.3)
EBITDA	N/A	(29.7)	(37.3)	(54.3)	(24.9)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	190.2	(38.1)	211.4
NOPAT증가율	N/A	N/A	32.4	40.0	(52.4)
EBITDA증가율	N/A	N/A	25.6	45.6	(54.1)
영업이익증가율	N/A	N/A	32.4	40.0	(52.4)
(지배주주)순익증가율	N/A	N/A	133.3	(56.1)	(139.0)
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	77.3	71.5	49.4	68.4
EBITDA이익률	N/A	(225.0)	(97.4)	(229.1)	(33.7)
영업이익률	N/A	(243.2)	(111.0)	(251.1)	(38.3)
계속사업이익률	N/A	(522.7)	(420.4)	(298.3)	37.4

대차대조표 (단위:억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	N/A	69.0	187.1	137.6	112.7
금융자산	N/A	55.5	162.9	111.1	52.9
현금성자산	N/A	2.9	32.9	11.1	17.9
매출채권	N/A	0.4	10.8	12.3	38.4
재고자산	N/A	8.7	10.1	9.4	18.0
기타유동자산	N/A	4.4	3.3	4.8	3.4
비유동자산	N/A	25.3	26.3	25.7	26.9
투자자산	N/A	3.3	2.7	3.4	3.3
금융자산	N/A	3.3	2.7	3.4	3.3
유형자산	N/A	14.5	18.8	17.7	17.7
무형자산	N/A	1.3	1.6	2.1	3.3
기타비유동자산	N/A	6.2	3.2	2.5	2.6
자산총계	N/A	94.3	213.4	163.3	139.6
유동부채	N/A	177.8	451.4	463.2	33.5
금융부채	N/A	175.0	443.9	457.3	27.0
매입채무	N/A	0.0	0.0	0.0	0.1
기타유동부채	N/A	2.8	7.5	5.9	6.4
비유동부채	N/A	7.5	6.5	6.6	6.2
금융부채	N/A	6.0	4.5	3.9	2.9
기타비유동부채	N/A	1.5	2.0	2.7	3.3
부채총계	N/A	185.3	457.9	469.8	39.7
지배주주지분	N/A	(91.0)	(244.5)	(306.5)	99.9
자본금	N/A	1.3	1.3	1.3	41.7
자본잉여금	N/A	15.0	18.6	19.6	358.5
자본조정	N/A	6.4	10.2	18.0	16.1
기타포괄이익누계액	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	N/A	(113.6)	(274.6)	(345.3)	(316.3)
비지배주주지분	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	N/A	(91.0)	(244.5)	(306.5)	99.9
순금융부채	N/A	125.5	285.4	350.1	(23.0)

투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	N/A	-1,325	-3,082	-1,319	416
BPS	N/A	-1,747	-4,570	-5,702	1,199
CFPS	N/A	-459	-559	-850	-306
EBITDAPS	N/A	-570	-715	-1,012	-375
SPS	N/A	254	733	441	1,113
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0
PBR	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
PCFR	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PSR	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
재무비율(%)					
ROE	N/A	75.9	96.0	25.7	(26.7)
ROA	N/A	(73.2)	(104.6)	(37.6)	18.2
ROIC	N/A	(99.5)	(138.5)	(201.2)	(82.9)
부채비율	N/A	(203.7)	(187.3)	(153.3)	39.7
순부채비율	N/A	(137.9)	(116.8)	(114.3)	(23.0)
이자보상배율(배)	N/A	(5.2)	(5.1)	(5.9)	(4.0)

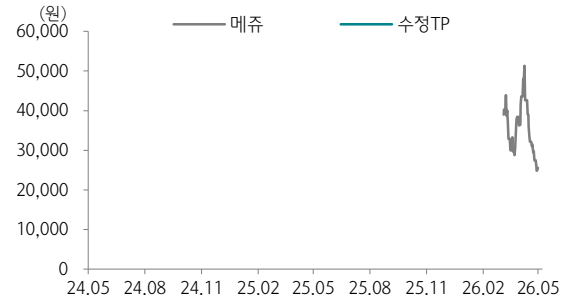
현금흐름표 (단위:억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	N/A	(27.1)	(34.3)	(49.2)	(53.9)
당기순이익	N/A	(69.0)	(161.0)	(70.7)	27.6
조정	N/A	45.1	131.5	24.6	(47.5)
감가상각비	N/A	2.5	5.2	5.2	3.5
외환거래손익	N/A	0.0	0.0	(0.1)	0.0
지분법손익	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	N/A	42.6	126.3	19.5	(51.0)
영업활동 자산부채 변동	N/A	(3.2)	(4.8)	(3.1)	(34.0)
투자활동 현금흐름	N/A	(66.2)	(80.6)	33.2	63.9
투자자산감소(증가)	N/A	(3.3)	0.6	(0.6)	0.0
자본증가(감소)	N/A	(13.3)	(5.9)	(0.9)	(2.3)
기타	N/A	(49.6)	(75.3)	34.7	66.2
재무활동 현금흐름	N/A	(0.5)	266.5	11.4	(60.9)
금융부채증가(감소)	N/A	181.0	267.4	12.8	(431.3)
자본증가(감소)	N/A	16.2	3.7	1.0	379.2
기타재무활동	N/A	(197.7)	(4.6)	(2.4)	(8.8)
배당지급	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	N/A	(93.8)	151.6	(4.6)	(50.9)
Unlevered CFO	N/A	(23.9)	(29.2)	(45.6)	(20.3)
Free Cash Flow	N/A	(40.4)	(40.2)	(50.1)	(56.2)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

메쥬



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.22	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬솔)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬솔)는 2026년 5월 22일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.26%	2.74%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 18일