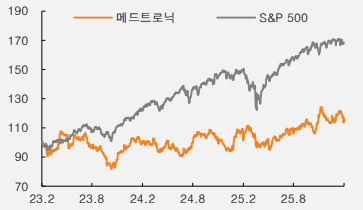
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.19

	Not Rated
Refinitiv 평균목표주가	USD 111
현재주가(26/2/18)	USD 98.49
상승여력	12.3%

S&P 500(p)	6,881.32
EPS 성장률(25F,%)	5.3
P/E(25F,x)	25.2
배당수익률(%)	3.3
시가총액(십억USD)	126.27
시가총액(조원)	182.25
상장주식수(백만주)	1,282.0
60일 평균 거래대금(백만USD)	763.72
52주 최저가(USD)	80.68
52주 최고가(USD)	105.35

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.8	6.1	14.4
상대주가	2.7	-0.5	1.9



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

MDT US · 글로벌 의료기기 · 미국

메드트로닉

혁신 파이프라인의 실적 기여 시점이 다가온다

FY3Q26 실적: 매출 및 조정 EPS 시장 기대치 부합하는 실적

매출은 90.2억 달러(+9% YoY)로 시장 기대치에 부합했다. 영업이익은 14.6억 달러(-11% YoY, OPM 16%)를, 조정 순이익은 17.5억 달러(-2% YoY, NPM 19%)로 시장 기대치에 부합했다.

FY26 연간 가이던스로 유기적 매출 성장률 5.5%, 조정 EPS 5.62~5.66 달러를, FY27에는 당뇨 관리 사업부 분사 이후 EPS 성장률 높은 한 자릿수로 제시했다.

12개월 선행 P/E 16배로 글로벌 Peer(17배) 대비 저평가

예상대로 혁신 파이프라인을 중심으로 한 고성장세가 이어지며 이번 분기 10개 분기 중 가장 높은 유기적 성장률을 기록했다.

성장을 주도하는 것은 이번 분기 200% 성장한 PFA 플랫폼이 주도하는 심혈관 사업 부문이다. PFA 플랫폼이 속해있는 심장절제솔루션 사업 부문은 FY27 상반기(26년 하반기)까지 직전 12개월 매출(TTM) 20억달러를 달성하는 것을 목표로 한다.

FY4Q26과 FY27에도 심혈관 사업 부문의 고성장세가 이어질 것으로 예상되는 가운데, 고혈압 치료기기인 Simplicity가 가세한다. 다소 부진한 신경과학 및 수술 사업 부문은 차세대 성장동력인 신규 파이프라인이 실적에 본격적으로 기여할 것으로 예상한다.

수술사업 부문에서는 수술 로봇인 Hugo가 비뇨기과 적응증 허가와 함께 미국 시장 침투가 시작되며, 신경과학 사업 부문에서는 과민성방광 치료기기인 Altaviva와 차세대 척추수술 로봇 플랫폼인 Stealth Axis가 FY4Q26부터 실적에 기여하기 시작할 것으로 보인다.

당뇨 사업 부문의 분사는 2026년말까지 완료하는 것을 목표로 하고 있으며, 당뇨 관리 사업 부문 분사 시 매출총이익률과 영업이익률이 각각 0.5%p, 1%p 개선될 것으로 기대된다.

현 주가는 12개월 선행 P/E 16배로 글로벌 Peer(17배) 및 동사의 지난 5년 평균(18배) 대비 저평가되고 있다. 당뇨사업 부문 분사와 더불어 각 사업 부문마다 보유한 혁신 파이프라인(수술 로봇 Hugo, 고혈압치료 Symplicity, 요실금치료 Altaviva, 심방세동 치료 PFA 등) 모멘텀이 본격화될 것으로 보인다.

결산기 (04월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (USD mn)	32,364	33,537	36,269	38,989	40,548
영업이익 (USD mn)	5,144	5,955	6,201	6,861	7,338
영업이익률 (%)	15.9	17.8	17.1	17.6	18.1
순이익 (USD mn)	3,676	4,663	4,898	5,791	6,290
EPS	2.77	3.63	3.82	4.52	4.91
ROE (%)	7.2	9.5	10.3	11.9	12.3
P/E (배)	29.0	23.4	25.2	21.8	20.1
P/B (배)	2.1	2.3	2.6	2.5	2.4

주: GAAP 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 메드트로닉, 미래에셋증권 리서치센터

Q) FY27 실적은 어떻게 달성할 수 있으며, CAS과 Surgical 사업 부문의 성장성 회복은?

A) 매출 측면에서는 CAS가 매우 강한 분기를 보였고 앞으로도 회사 내 비중이 계속 확대될 것으로 본다. 여기에 고혈압 치료 Simplicity와 과민성방광 치료 Altaviva가 Q4부터 기여할 것으로 예상한다. 또 다른 성장축으로 CST의 Stealth AXiS가 있다. 이는 단순한 로봇이 아니라 새로운 플랫폼이며 단기와 장기 모두에서 CST 성장 동력이 될 것이다. Neurovascular도 Onyx의 MMAE 적응증 확대와 NeuroGuard 경동맥 스텐트 등 신제품 효과로 성장 가속이 예상된다. 따라서 Q4뿐 아니라 FY27까지 성장 모멘텀이 이어질 것으로 본다.

EPS 측면에서는 구조가 명확하다. 매출 가속이 레버리지를 만들고, 특히 하반기에는 CAS 믹스 개선과 Diabetes 분리 효과로 gross margin이 개선된다. 기능 조직, 특히 G&A에서 레버리지를 지속 창출하면서도 R&D와 M&A 투자는 유지할 것이다. 이 구조를 바탕으로 FY27 high single-digit EPS 성장 가이던스를 재확인한다.

Q) FY27에는 어떤 비용 변수들이 있나?

A) 몇 가지 중요한 변수들이 있다. 첫째, 관세 합의 영향이 FY27에는 연간으로 반영된다. FY26에는 약 2.5개 분기 영향이었지만 FY27에는 전년 내내 적용된다. 분기당 약 $75M, 연간 약 $300M 비용 부담이며 FY26의 $185M 대비 증가다. 둘째, FY27은 53주 회계 연도로 통상 52주보다 1주가 추가된다. 셋째, Diabetes 분사는 장기적으로는 EPS 증가 요인이지만 IPO와 완전 분리 사이 기간에는 월 $0.01~$0.02 희석이 발생한다. 이는 주식 소각 효과가 분리 완료 시점에 반영되기 때문이다. 넷째, CathWorks와 Antares 등 M&A로 $0.04~$0.05 EPS 희석을 가이던스에 이미 반영했다.

Q) Hugo, RDN, CAS 투자 확대 속에서도 높은 EPS 성장이 가능한 이유는?

A) 매출 가속 자체가 운영 레버리지를 만든다. Gross margin은 가격 개선과 cost 절감 효과가 CAS·Diabetes 믹스 영향에 가려져 있었는데, 향후 믹스가 개선되며 상승할 것이다. CAS는 자본 장비 비중이 줄고 카테터 비중이 늘면서 마진 개선이 나타난다. Diabetes 분리도 구조적 마진 상승 요인이다. SG&A는 R&D와 영업 투자를 늘리지만 G&A 레버리지로 상쇄된다. 이자비용은 과거 거의 0% 금리 부채를 현재 3.5%~4% 수준으로 재조달하면서 부담이 일부 존재한다. Diabetes 분리 과정에서 월 $0.01~$0.02 희석이 발생하고 M&A 희석도 존재한다. 8.5%는 이런 일시적 희석이 완전히 반영되지 않았을 가능성이 있다.

Q) M&A 전략은 대형 딜인가, 아니면 bolt-on 중심인가?

A) 전략은 명확히 tuck-in 중심이다. 수십억 달러 규모까지는 가능하지만 기존 사업과 인접한 영역에서의 기술 보강형 인수가 핵심이다. 여러 세그먼트에서 복수의 기회를 동시에 추진하는 방식이다. 고성장 시장에서는 과거 ablation처럼 유기적 개발과 인수를 병행하는 전략도 반복될 수 있다.

표 1. FY 3Q26 실적 비교표 (백만달러, %, %p)

	FY3Q25	FY2Q26	FY3Q26		성장률	
			확정 실적	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	8,292	8,961	9,017	8,904	8.7	0.6
영업이익	1,646	1,686	1,464	2,132	-11.1	-13.2
영업이익률 (%)	19.9	18.8	16.2	23.9	-18.2	-13.7
순이익	1,294	1,375	1,141	1,386	-11.8	-17.0

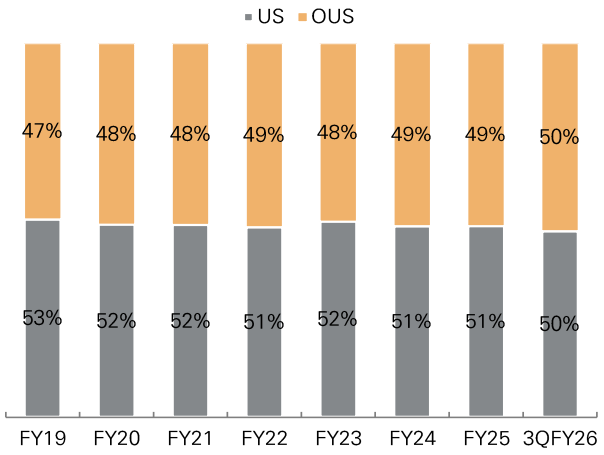
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 분기별 실적 전망표 (백만달러, %)

	FY 1Q25	FY 2Q25	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	FY 3Q26	FY 4Q26F	FY25	FY26F	FY27F
매출액	**7,915**	**8,403**	**8,292**	**8,927**	**8,578**	**8,961**	**9,017**	**9,713**	**33,537**	**36,269**	**38,989**
CVG	**3,130**	**3,007**	**3,102**	**3,037**	**3,336**	**3,285**	**3,436**	**3,457**	**12,482**	**13,824**	**14,711**
CRH	1,587	1,535	1,578	1,545	1,733	1,712	1,825	1,856	6,391	7,282	7,672
CSH	883	856	881	874	944	930	956	929	3,555	3,841	4,127
APV	660	616	643	618	659	643	655	672	2,536	2,701	2,912
MITG	**2,197**	**1,996**	**2,127**	**2,072**	**2,212**	**2,083**	**2,172**	**2,173**	**8,407**	**8,838**	**9,596**
SE	1,705	1,544	1,649	1,596	1,709	1,612	1,679	1,654	6,498	6,806	7,399
ACM	492	452	478	476	503	471	493	519	1,909	2,032	2,197
Diabetes	**2,544**	**2,317**	**2,451**	**2,458**	**2,620**	**2,417**	**2,563**	**2,559**	**9,846**	**10,358**	**11,261**
Neuroscience	**1,291**	**1,147**	**1,234**	**1,250**	**1,342**	**1,211**	**1,299**	**1,310**	**4,973**	**5,246**	**5,707**
Cranial & Spinal Tech	778	713	737	732	759	702	744	746	2,941	3,029	3,310
Specialty Therapies	475	457	480	476	520	504	520	503	1,933	2,084	2,244
Neuromodulation	660	647	686	694	728	721	757	796	2,755	3,078	3,269
Others	**58**	**-52**	**37**	**31**	**31**	**72**	**33**	**32**	**47**	**170**	**152**
영업이익	**1,278**	**1,595**	**1,646**	**1,436**	**1,445**	**1,686**	**1,464**	**1,606**	**5,955**	**6,201**	**6,861**
순이익(지배)	**1,042**	**1,269**	**1,294**	**1,057**	**1,040**	**1,375**	**1,141**	**1,342**	**4,663**	**4,898**	**5,791**
매출 성장률 (%)	**1**	**3**	**5**	**3**	**4**	**8**	**7**	**9**	**4**	**8**	**8**
CVG	**-5**	**6**	**6**	**4**	**7**	**9**	**11**	**14**	**5**	**11**	**6**
CRH	1	6	6	5	9	12	16	20	7	14	5
CSH	-20	5	8	4	7	9	9	6	6	8	7
APV	5	5	5	0	-0	4	2	9	2	7	8
MITG	**3**	**-0**	**1**	**-2**	**1**	**4**	**2**	**5**	**-0**	**5**	**9**
SE	4	-0	0	-1	0	4	2	4	-0	5	9
ACM	1	-1	4	-4	2	4	3	9	0	6	8
Diabetes	**6**	**4**	**7**	**4**	**3**	**4**	**5**	**4**	**5**	**5**	**9**
Neuroscience	**8**	**4**	**7**	**4**	**4**	**6**	**5**	**5**	**5**	**5**	**9**
Cranial & Spinal Tech	2	3	5	1	-2	-2	1	2	1	3	9
Specialty Therapies	6	9	13	12	9	10	8	6	11	8	8
Neuromodulation	11	12	12	8	10	11	10	15	11	12	6
Others	**-49**	**-202**	**-39**	**-43**	**-47**	**-238**	**-11**	**3**	**-79**	**262**	**-10**
영업이익률 (%)	16	19	20	16	17	19	16	17	18	17	18
순이익률 (지배,%)	13	15	16	12	12	15	13	14	14	14	15

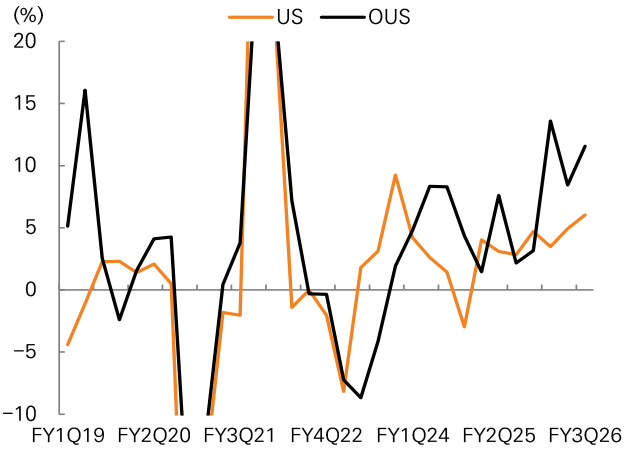
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 지역별 매출 비중



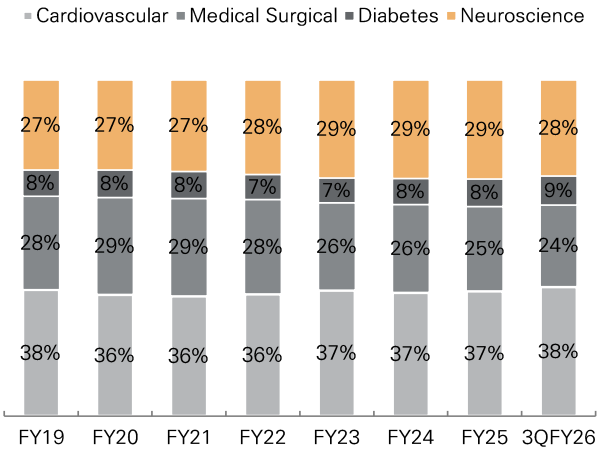
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 지역별 매출성장률 추이



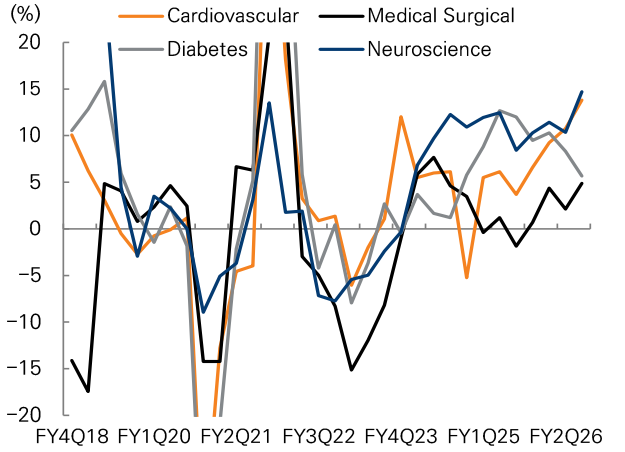
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 품목별 매출 비중



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 품목별 매출성장률 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 점유율을 확대하는 시장 선도 제품들

자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 새로운 시장을 창출하는 혁신 제품들

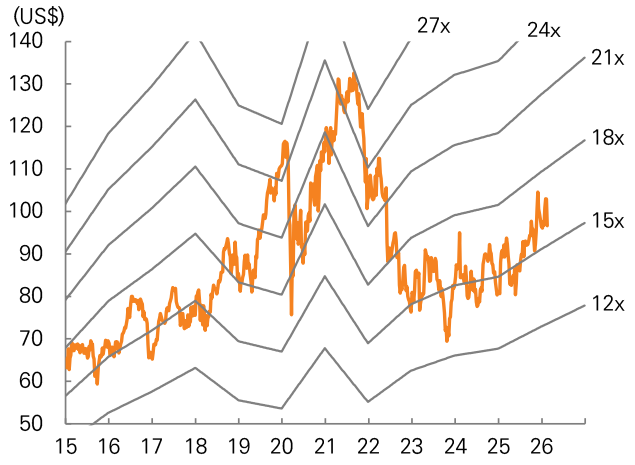
자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. Global peer valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			P/E (배)			P/S (배)			EV/EBITDA (배)			매출(십억원)		
		24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
애보트 래버러토리	283,910	18.2	23.8	24.4	28.6	19.9	18.1	4.5	4.1	3.8	22.0	15.5	14.1	63,027	68,816	74,119
보스턴 사이언티픽	163,129	18.0	28.6	29.1	30.2	22.1	19.5	5.6	5.1	4.6	30.5	17.6	15.6	28,542	32,181	35,602
스트라이커	208,102	19.5	26.7	27.2	31.1	25.2	22.5	5.7	5.3	4.9	23.3	19.9	18.1	35,711	39,530	42,835
메드트로닉	181,973	17.8	25.1	25.5	22.5	17.5	16.1	3.6	3.5	3.3	15.3	14.3	13.2	46,948	52,151	55,575
Siemens Healthineers AG	79,393	13.5	16.0	16.7	21.9	18.1	15.9	2.0	1.9	1.8	14.2	12.3	11.1	36,397	41,069	43,477
벡톤 디킨슨	74,966	11.8	22.7	23.1	13.2	13.8	12.8	2.4	2.3	2.4	14.4	11.2	10.8	30,779	32,442	31,264
코닝클레이커 필립스	43,686	8.0	12.0	13.0	-	17.6	15.4	-	1.4	1.4	10.8	9.8	9.0	28,649	30,769	32,112
박스터 인터내셔널	27,167	15.2	16.5	17.7	22.7	21.2	18.3	2.7	2.6	2.4	13.5	11.3	10.1	9,482.0	10,407	11,255
전체 평균		15.2	21.4	22.1	24.3	19.4	17.3	3.8	3.3	3.1	18.0	14.0	12.8	-	-	-

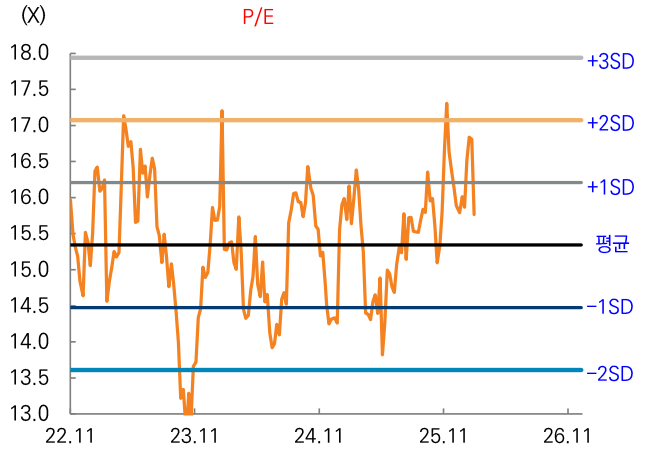
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 12개월 선행 P/E 밴드 차트



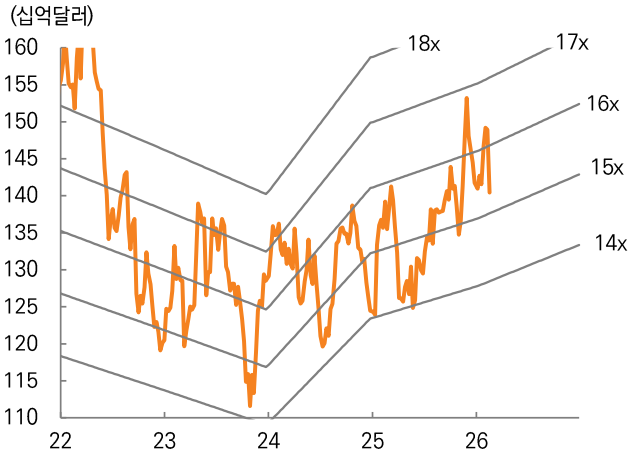
로: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 12개월 선행 P/E와 표준편차



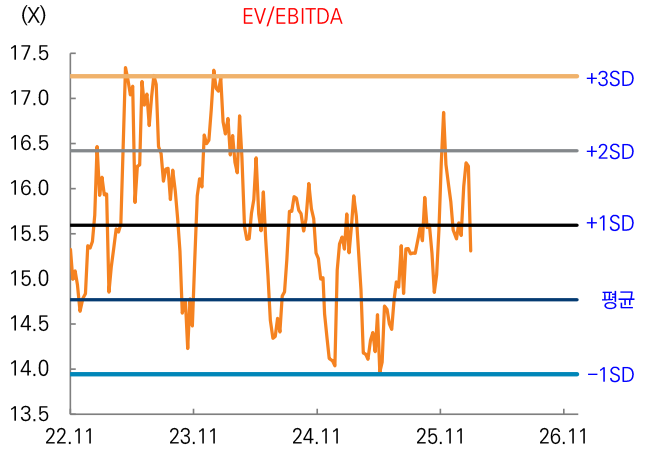
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 12개월 선행 EV/EBITDA 밴드 차트



자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 12개월 선행 EV/EBITDA와 표준편차



자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

사업 부문별 실적 Review

심혈관(Cardiovascular) 사업 부문

심혈관 사업은 CAS 사업 부문의 호조에 힘입어 34.6억 달러(+14% YoY)를 기록했다. 미국은 전년 대비 13%, 해외는 전년 대비 15% 성장했다.

심장 절제 솔루션(Cardiac Ablation Solutions)은 PulseSelect와 Affera의 성장에 힘입어 80% 이상 성장하며 경쟁사 대비 2배 이상 성장했다. 25% 이상 성장하고 있는 130억 달러 규모의 PFA 시장에서 PulseSelect 및, Sphere-9 카테터와 Affera 매핑 시스템의 수요가 견조하다. 동사의 PFA 플랫폼은 거의 200% 성장했으며, 4%p 점유율을 확보했다.

유기적 성장률은 미국과 일본에서 70%대 초반, 해외 시장에서 30%대 초반을 기록하며 거의 50%까지 치솟았다. 현재 Sphere-360은 카테터를 회전할 필요가 없으며, 올해 말 미국에서 대규모 임상시험을 개시할 예정이다. 심장절제솔루션은 FY25 10억 달러 규모의 사업으로 성장했으며, FY27 상반기까지 최근 12개월 기준 20억 달러 규모까지 성장하는 것을 목표로 제시했다.

동사는 2026년 상반기에 Sphere-9을 일본에 출시할 예정이며, 심실빈맥(VT) 적응증 확대 신청도 추진 중이다. 또한 지난 1월, 차세대 단일샷 올인한 PFA 카테터인 Sphere-360에 대해 CE Mark를 획득했고, 미국에서 확증 임상시험을 시작했다.

심장리듬 및 심부전 사업은 18.6억 달러(+20% YoY)로 성장했다. 구조적 심장 사업은 Evolut FX 판막을 중심으로 9.3억 달러(+6% YoY)로 증가하였다. 경쟁사인 Boston Scientific의 시장 철수 수혜를 누리고 있다. 관상동맥 및 말초혈관 사업은 6.7억 달러(+9% YoY)를 기록했다.

차세대 성장 동력인 고혈압 치료용기기인 Symplicity Spiral는 실제 임상 현장에서 환자 결과가 매우 긍정적으로 나타나고 있다. FY27 하반기 출시를 목표로 경요골(Transradial) 카테터를 개발 중이며, Spiral Gemini 임상시험을 통해 다장기 절제(multi-organ ablation)를 평가하여 치료 효과를 추가로 높이려는 계획을 발표했다.

Q) Renal denervation 현황은?

A) 소비자 관심이 급증하고 있다. Simplicity 관련 웹사이트 방문이 약 5만 건(Q2) → 250만 건(Q3)으로 급증했다. 현재 200개 이상 센터 개설, 환자 유입 경로 구축, 헬스이코노믹스·코딩·청구 지원 인력 확충 등을 병행하고 있다. FDA는 breakthrough 승인, CMS 보상도 확보되었고 상업 보험도 빠르게 따라오고 있다. 실질 매출 기여는 FY27부터 본격화될 전망이며 초기부터 수익성이 좋은 사업이다.

현재는 선행 지표가 중요하다. 이번 분기에 200개 이상 신규 계정 개설, Physician Finder에 등록된 의사가 150명이다. 등록 기준은 최소 5건 시술 수행 후 opt-in이라 진입장벽이 높다. 보험 커버리지 측면에서는 이미 약 1억 명(미국 인구의 약 1/3)이 대상이다. 향후 시장이 성숙하면 더 구체적인 KPI를 제시할 계획이다.

Q) CAS 성장성이 좋은 이유는?

A) CAS의 성장은 계속 가속화될 것이다. 우리 제품은 활용도가 엄청 높고, 모두가 우리가 보유한 카테터에 기대를 걸고 있다. 또한, 단발성 카테터 분야에서 Sphere-360과 같은 카테터도 출시될 예정이다. 아직 Affera는 출시하지도 않았는데 일본에서 우리가 시장점유율 1위다.

Q) EP 시장 성장과 CAS의 향후 성장 지속 가능성은?

A) 최근 분기 시장 성장률 약 20%라는 판단에 동의한다. FY27에도 최소 high-teens 성장, 이후에도 강한 두 자릿수 성장을 예상한다. Medtronic은 카테터와 매핑 통합 포트폴리오에서 매우 유리한 위치에 있다. Sphere-9은 초기에는 niche라는 평가가 있었지만 실제로는 persistent, paroxysmal, redo 등 다양한 케이스에서 폭넓게 사용되고 있다. 또한 SER-360은 CE 인증을 받았고 미국 임상도 시작했다. 따라서 현재와 미래 모두 경쟁력이 강하다고 본다.

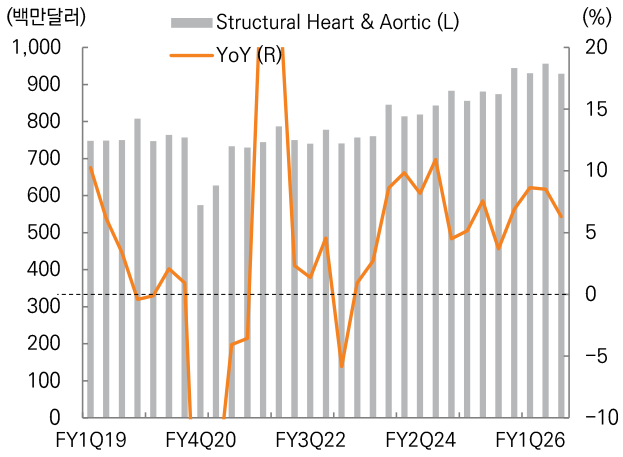
Q) 구조적 심장(TAVR) 분야 투자와 CoreValve 장기 데이터에 대한 입장은?

A) Structural heart는 회사가 개척한 분야이며 여전히 확장 기회가 크다. Balloon-expandable이 더 큰 시장이기 때문에 해당 영역 진입을 위한 투자다. JAK에 발표된 데이터는 현재 판매되지 않는 구형 밸브와 과거 시술 방식에 대한 것으로, 2020년 가이던스 재확인 수준이다.

Q) CAS에서 언제 GPM이 정상화되나?

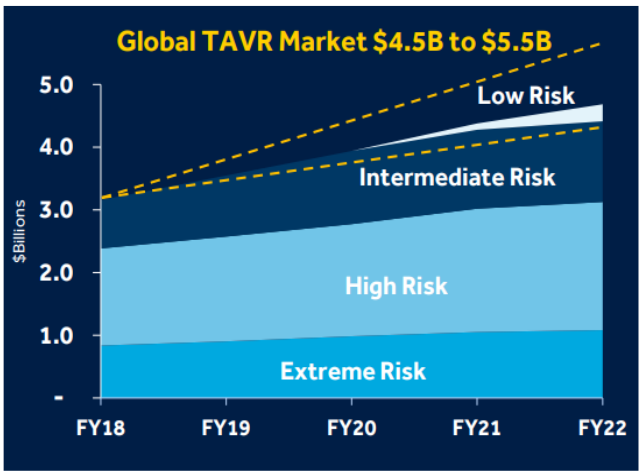
A) 현재는 런치 초기 단계라 설치 기반 확대가 더 중요하다. mapper 채용은 중요한 실행 요소이며 현재 가장 집중하는 부분 중 하나다. 믹스 전환은 내년 하반기부터 나타날 것으로 보이며 카테터 매출 증가로 개선된다. CAS는 FY27부터 GM 개선에 기여할 것이다.

그림 11. 심장판막 사업부 매출 추이(TAVR)



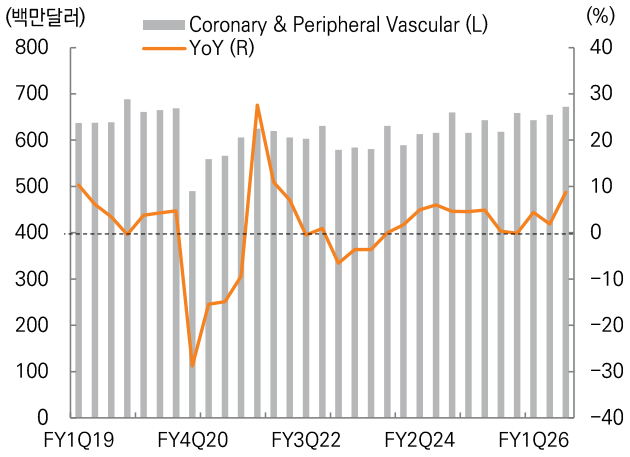
자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 개흉수술에서 최소침습수술로의 전환기: TAVR



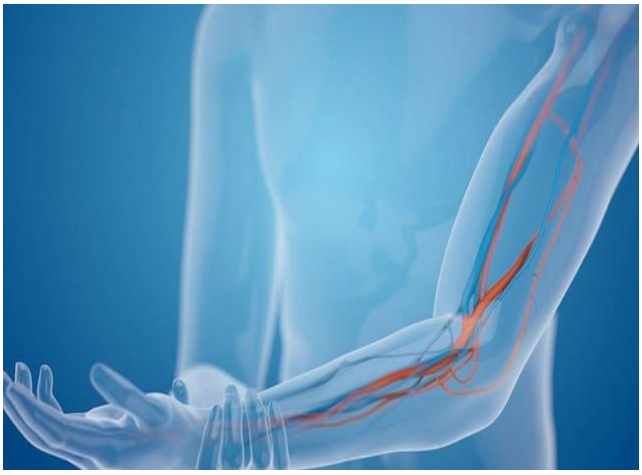
자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 관상동맥 및 말초혈관 사업 부문



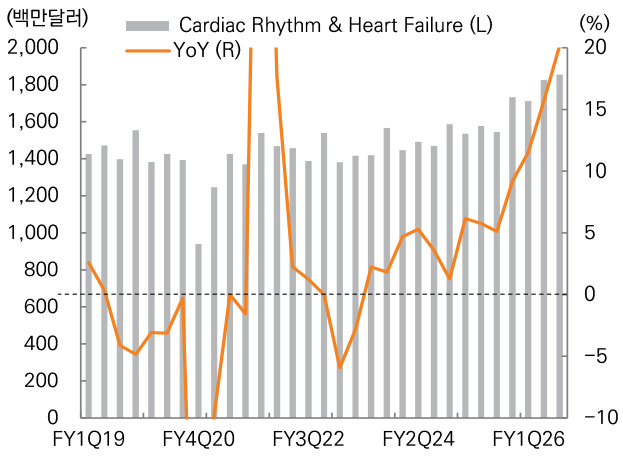
자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 약물 코팅 풍선, IN. PACT AV



자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 심장리듬 및 심부전 사업 부문



자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 심장박동기 포트폴리오

자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

수술 사업 부문

수술 사업 부문은 21.7억 달러(+5% YoY)를 기록했다. 미국이 전년 대비 4% 성장했고, 해외는 전년 대비 6% 증가했다. 수술도구 및 내시경 사업은 16.5억 달러(4% YoY)를 기록했다. 급성기 관리 및 모니터링 사업 부문은 5.2억 달러(9% YoY)를 기록했다.

차세대 성장 동력인 Hugo는 비뇨기과 수술 적응증으로 FDA 승인을 받았으며, 이미 첫 설치와 첫 수술을 완료했다. 향후 탈장(hernia) 등 추가 적응증으로 확대할 계획이다. Hugo는 AI 기반 데이터 연결 및 분석 기술인 Touch Surgery Digital Ecosystem과 결합할 수 있다. 이번 분기 Touch Surgery 설치는 전분기 대비 20% 이상 증가하여, 전 세계적으로 1,000 시스템을 넘어섰다. 동사는 Hugo 시스템에 4세대 소프트웨어 업데이트를 적용하고 있다.

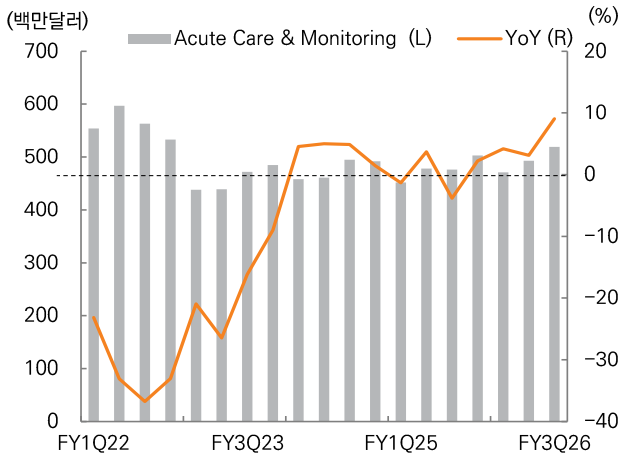
Q) Hugo가 Surgical 사업 실적에 의미 있게 반영되는 시점은 언제인가?

A) 지난 분기 FDA 승인이라는 큰 진전을 이뤘고, 2월 초 Cleveland Clinic에서 미국 첫 시술을 완료했다. 글로벌 설치 증가와 사용률 등 선행 지표는 매우 긍정적이다. 다만 Surgical 사업은 약 $6B 규모의 큰 사업이라 단기간에 전체 실적을 움직이진 않는다. 그러나 내부적으로는 Hugo가 빠르게 성장하고 있으며 시간이 지나면 실적에 의미 있는 영향을 줄 것이다.

Q) Stealth AXiS가 왜 중요한가? 기존 Mazor와 무엇이 다른가?

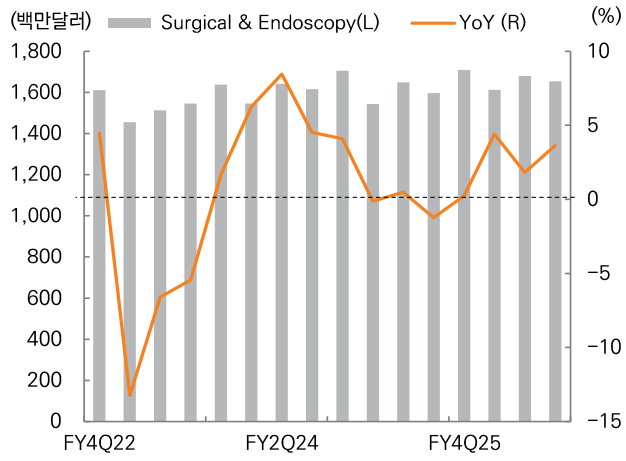
A) Mazor의 연장이 아니라 완전히 새로운 플랫폼이다. 현재 미국 척추 수술의 약 70%가 navigation 기반으로 진행되는데 기존 로봇은 이 워크플로우와 잘 맞지 않았다. Stealth AXiS는 영상-AI 수술계획-내비게이션-로봇을 하나의 연속된 시스템으로 통합해 이 70% 워크플로에 자연스럽게 들어간다. 이는 로봇 도입 장벽을 낮추고 시장 자체를 확대시키며 경쟁사 대비 리드를 더 벌리는 요소다.

그림 17. 급성기 관리 및 모니터링 사업 부문



자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 외과 수술 및 내시경 사업 부문



자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

Neurosciences 사업 부문

신경과학 사업은 25.6억 달러(+4% YoY)를 기록했다. 미국은 전년 대비 1%, 해외는 전년 대비 11% 성장했다.

두개부 및 척추 사업 부문은 수술 로봇 플랫폼인 AiBLE을 앞세워 매출 13.1억 달러(+5% YoY)로 성장하였다. 전문 치료는 7.5억 달러(+2% YoY)를 기록했다. 신경조절치료는 5.0억 달러(+6% YoY)로 성장하였다.

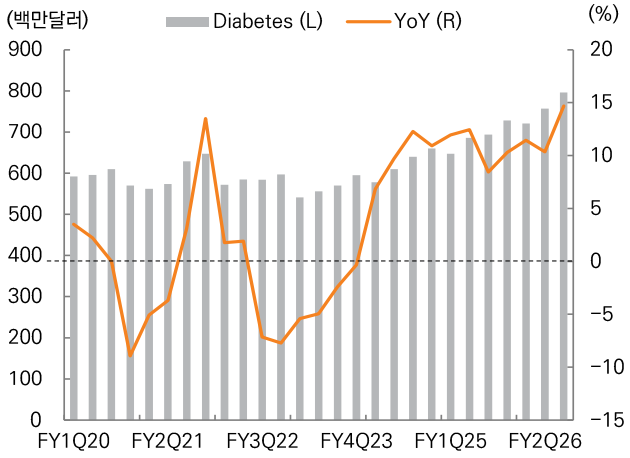
동사는 척추 수술용 Stealth AXiS 시스템에 대해 FDA 승인을 획득했다. 이 플랫폼은 AI 기반 수술 계획, 로보틱스, 내비게이션을 하나의 시스템으로 통합하는 솔루션이다. 현재 동사의 수술 내비게이션은 미국 척추수술의 70%에서 활용되고 있으며, 이미 AiBLE 플랫폼은 1만 대 이상의 설치 기반을 가지고 있다. 향후 두개(cranial) 및 ENT 적응증도 추진할 계획이다.

또한, 동사는 절박성 요실금을 치료하는 경골 신경자극(tibial neurostimulation) 장치인 Altaviva의 시장 침투를 본격화하고 있다. 미국에만 100만명의 절박성 요실금 환자가 존재한다. Altaviva는 영상 장비 불필요, 진정(sedation) 불필요, 당일 활성화 가능, MRI 사용 가능, 최대 15년 배터리 수명(동종 제품 중 최장) 등의 특징을 보유하고 있다.

당뇨 관리 사업 부문

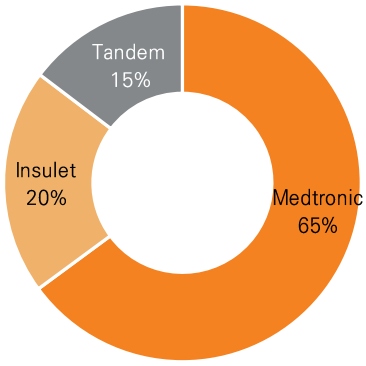
당뇨 관리 매출은 7.9억 달러(+15% YoY)를 기록했다. 해외 시장에서 780G 시스템과 Simplera Sync 센서에 힘입어 전년 대비 20% 성장하며 매출 성장을 견인하였고, 미국은 전년 대비 5% 성장하며 상대적으로 부진했다. 동사의 당뇨 사업 부문(분할 사명 MiniMed)의 분할 계획은 순조롭게 진행 중이며, 2026년 말 완료될 예정이다. 분할 이후 매출 총이익률이 약 50bp, 영업이익률이 약 100bp 개선될 것으로 예상된다.

그림 19. 혈당관리 사업 매출 추이(핵심제품: MiniMed 시리즈)



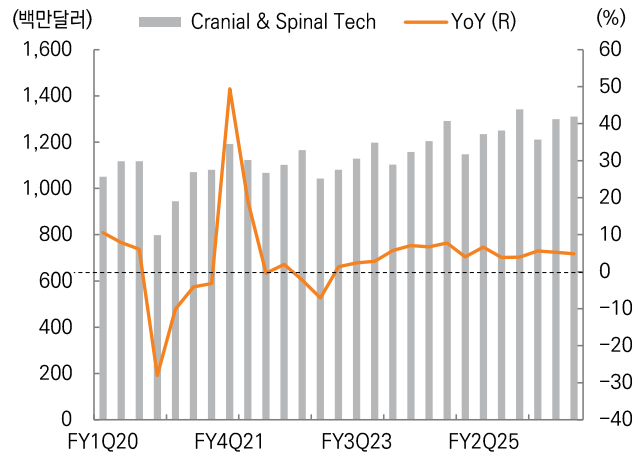
자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 미국 인슐린 펌프 MS(2019년 기준)



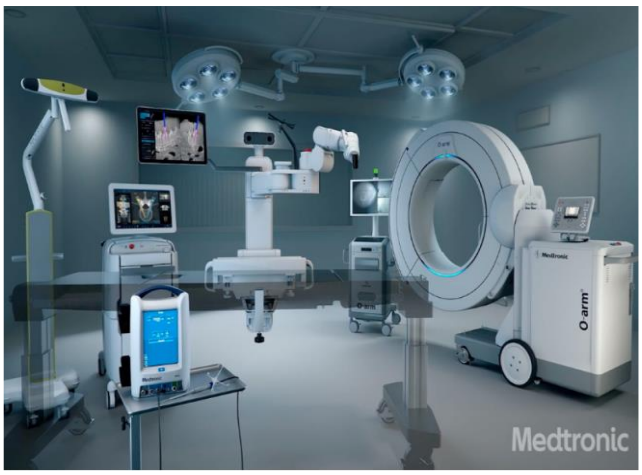
자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. 두개부 및 척추 사업 부문



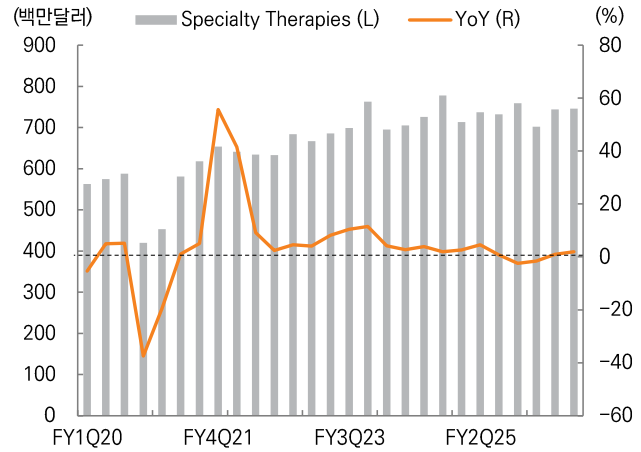
자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. Mazor Robotics 플랫폼



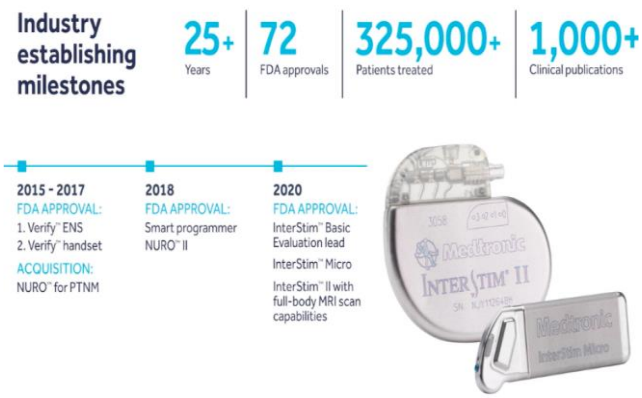
자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 골반 및 이비인후과 등 전문 치료 사업 부문



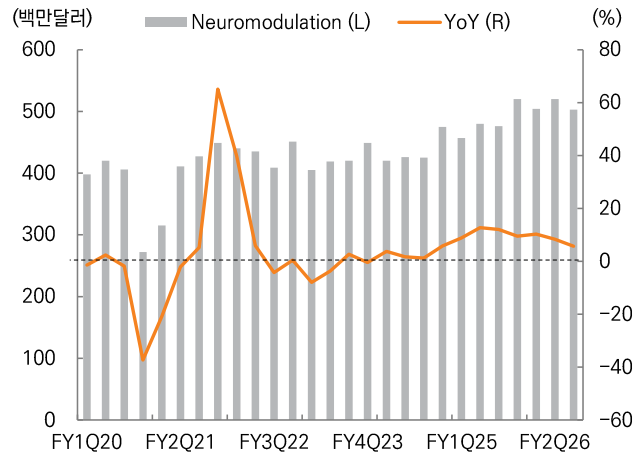
자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. 만성통증 치료기 InterStim



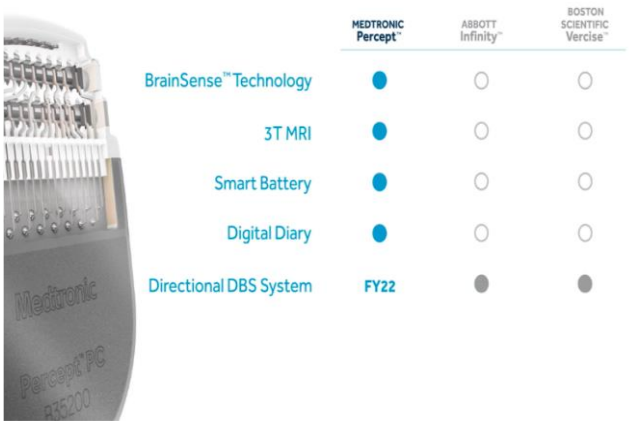
자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. 신경조절치료 사업 부문



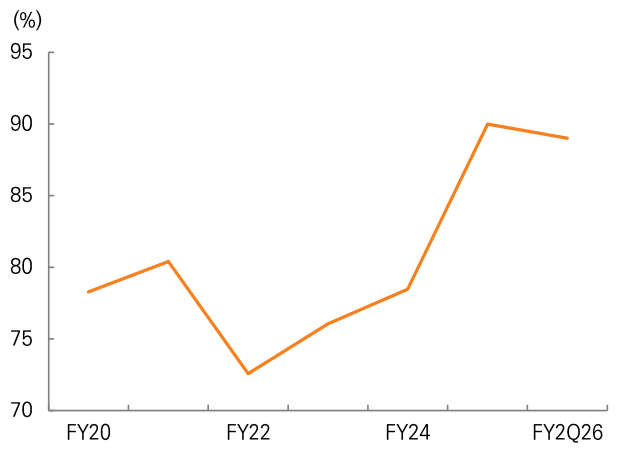
자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. 뇌심부 자극기, Percept



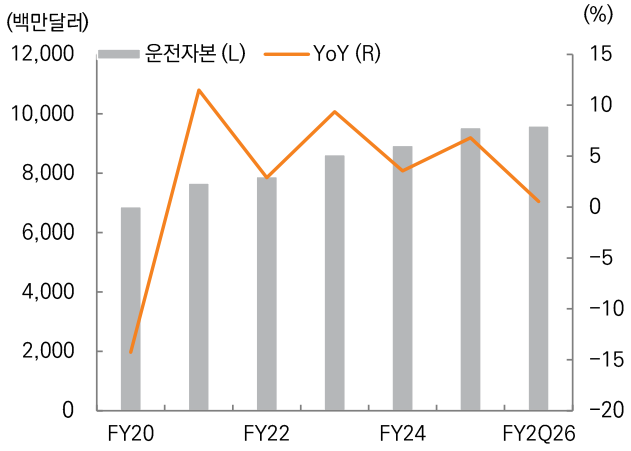
자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 27. 부채비율



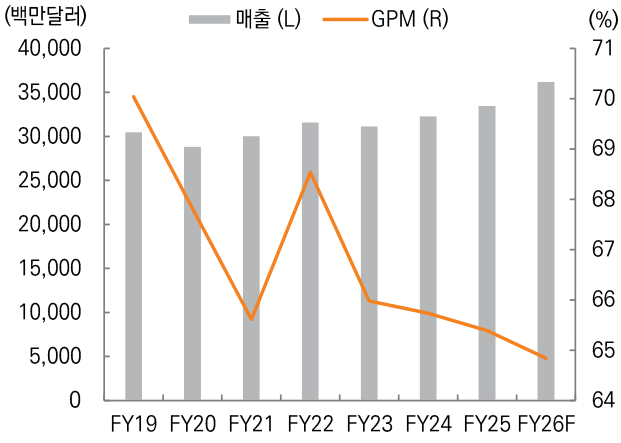
자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 28. 운전자본 추이



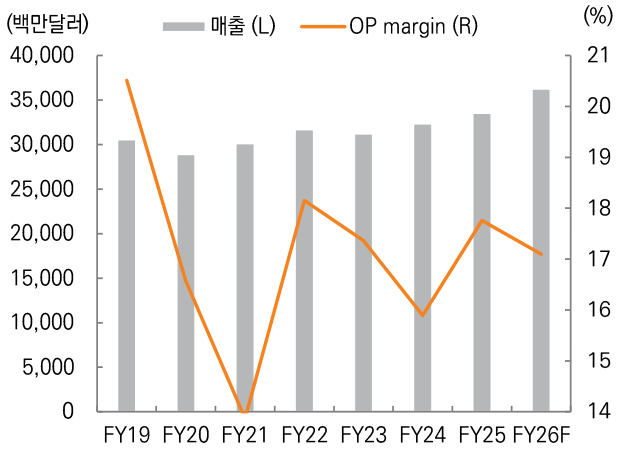
자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. 매출 및 매출총이익률 추이



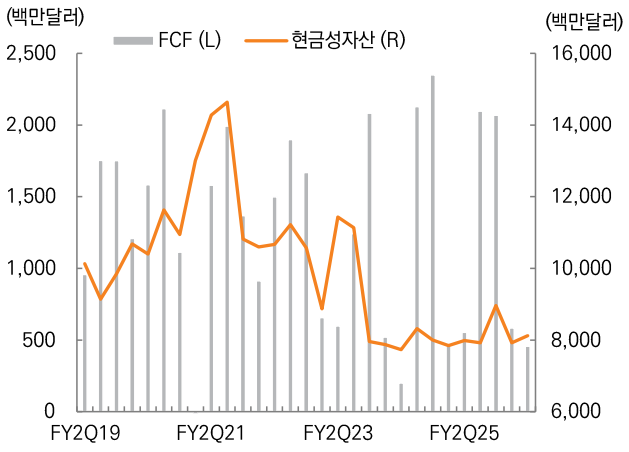
자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. 매출 및 영업이익률 추이



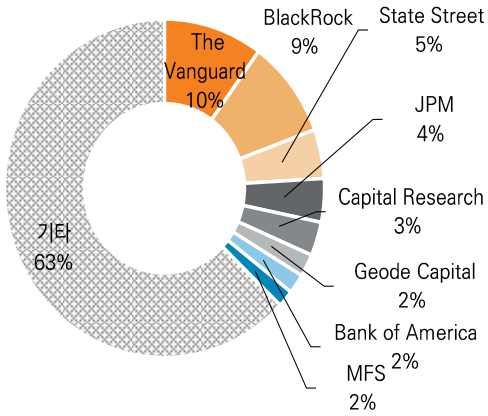
자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 31. FCF 및 현금성자산 추이



자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 32. 지분율



자료: MDT, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.