



Not Rated

현재주가(9.23) 13,740원

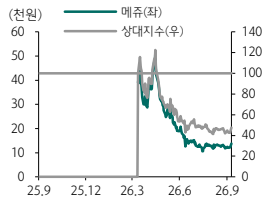
#### Key Data

|                 |               |
|-----------------|---------------|
| KOSDAQ 지수 (pt)  | 844.48        |
| 52주 최고/최저(원)    | 51,300/10,610 |
| 시가총액(억원)        | 1,357.8       |
| 시가총액비중(%)       | 0.03          |
| 발행주식수(천주)       | 9,881.8       |
| 60일 평균 거래량(천주)  | 69.1          |
| 60일 평균 거래대금(억원) | 9.1           |
| 외국인지분율(%)       | 3.87          |
| 주요주주 지분율(%)     |               |
| 박정환 외 4인        | 39.81         |
| 인터베스트 외 2인      | 5.13          |

#### Consensus Data

|          | 2026  | 2027  |
|----------|-------|-------|
| 매출액(억원)  | 211   | 441   |
| 영업이익(억원) | 45    | 176   |
| 순이익(억원)  | 101   | 235   |
| EPS(원)   | 1,058 | 2,378 |
| BPS(원)   | 2,034 | 4,412 |

#### Stock Price



#### Financial Data

(억원, %, 배, 원)

| 투자지표      | 2022    | 2023    | 2024    | 2025  |
|-----------|---------|---------|---------|-------|
| 매출액       | 13      | 38      | 24      | 74    |
| 영업이익      | (32)    | (43)    | (60)    | (28)  |
| 세전이익      | (69)    | (161)   | (71)    | 28    |
| 순이익       | (69)    | (161)   | (71)    | 28    |
| EPS       | (1,325) | (3,082) | (1,319) | 416   |
| 증감율       | N/A     | 적지      | 적지      | 흑전    |
| PER       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0   |
| PBR       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0   |
| EV/EBITDA | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0   |
| ROE       | 75.9    | 65.9    | 23.1    | 27.6  |
| BPS       | (1,747) | (4,570) | (5,702) | 1,199 |
| DPS       | 0       | 0       | 0       | 0     |



Analyst 박찬솔 chansolpark@hanafn.com  
RA 김진우 jinwookim1336@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 09월 28일 | 기업분석\_스몰캡\_Report

## 메쥬 (0088M0)

### 온리원 올인원 라이트 패치

#### 국내 최초로 이동형 원격 환자 모니터링 기술을 사업화한 업체

07년 기업 설립, 26년 3월 코스닥에 상장한 모바일 원격 환자 모니터링 의료기기 업체다. 연세대 의공학 박사 창업가들이 온디바이스 생체신호 정밀 계측/처리 기술로 개발한 M350 디바이스(본체 길이 70mm x 두께 15mm, 중량 34그램)에 시장이 주목하고 있다. 메쥬는 기존에 여러 장비를 사용해 환자 생체신호를 측정하던 방식에서, 여러 모니터링 기능을 하나의 소형 패치 디바이스로 통일하는 작업을 하고 있다. 현재 측정 가능한 핵심 생체 신호인 심전도/심박수/체온/산소포화도에 26년 연말까지 혈압을 추가해서 최소 5개의 파라미터를 측정하는 킬러 디바이스를 출시/판매하는 것이 목표다. 전세계적으로 단 하나의 모바일 디바이스(M350)에서 5개까지의 핵심 생체 신호를 연속적으로 원격 모니터링할 수 있는 제품은 없는 것으로 파악된다. 현재 제품이 여러 국내 병원에서 실증과 판매가 동시에 진행되고 있는 국면이다. 글로벌 혁신 제품인 만큼 시장의 판도를 뒤집을 수 있을 가능성에 주목한다.

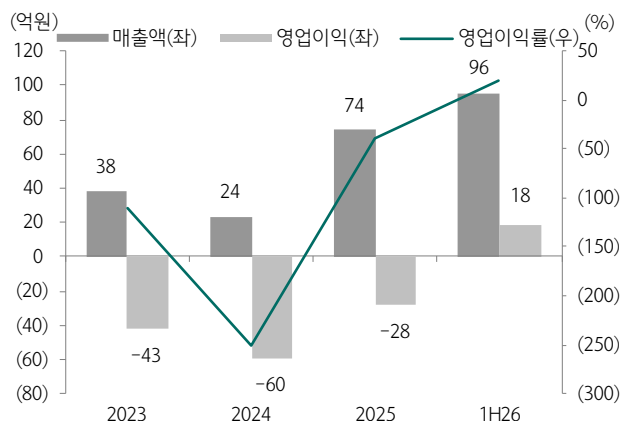
#### 산소포화도 식약처 승인 완료. 4Q26 혈압 추가

현재 국내 병원은 의료 파업 사태 이후 우수 의료 인력 확보/유지가 매우 중요한 과제가 되었다. 이에 따라 병원별로 이름은 각각 다르지만 AI기술을 활용해 의료진의 업무 강도를 줄이고, 상대적으로 적은 인원으로 병원을 운영할 수 있는 스마트 의료 병동 구축을 진행하고 있다. 메쥬는 AI Algorithm 기반 생체신호 모니터링 솔루션 업체이며, 이 기술을 활용해 HiCardi 시리즈 하드웨어 제품을 병원에 공급해왔다. 그러나 지금까지 HiCardi+, HiCardi+ H100, HiCardi M300은 모두 바이탈 중에서 심전도에 집중된 디바이스였다고 본다. 생명 유지 직결 바이탈 중 심전도(심장의 전기적 활동)/산소포화도(혈액 내 산소량)/혈압(혈액이 혈관 벽에 미치는 압력) 중에서 현재 2개를 식약처 허가를 받은 상황이고, 연말까지 혈압이 추가되면 제품 매력도가 더 증가할 것이라는 점에 주목한다. 혈압의 경우 일반 병동에서 하루에도 2-3번씩, 중환자실의 경우 연속 측정/특정 시간마다 자동 측정하는 필수 의료 정보이기 때문이다.

#### 투자의견 및 실적 전망

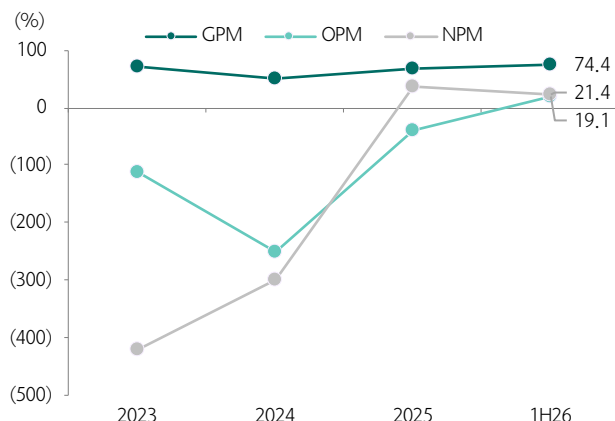
상장 메쥬/씨어스/스카이랩스, 비상장 휴이노/에이티센스/웰리시스가 국내 60만 Bed 시장을 두고 경쟁하고 있지만 웨어러블이 5만 Bed도 침투 못한 초기 국면인 것을 감안할 때 여러 기업들이 경쟁을 통해 산업을 키울 가능성이 있어 보인다. 메쥬는 26년 동아에스티와의 협력을 중심으로 매출액 190억원(YoY +157.5%), 영업이익 40억원(YoY 흑자전환. OPM 21%) 달성이 가능하다. 기존 성장 속도와 신규 영업망 활용을 감안할 때 내년에도 상장 당시 27년 매출액 가이드스 285억원을 넘어설 것으로 판단한다. 메쥬의 현 시총 약 1,360억원은 M350의 28/29년 해외 확장 가능성을 보면 매력적인 레벨이라고 판단한다.

도표 1. 메쥬, 연간 실적 추이



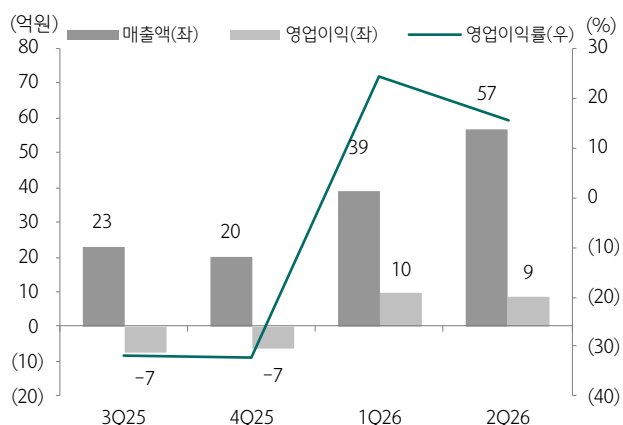
자료: Dart, 하나증권

도표 2. 메쥬, 연간 수익성 지표 추이



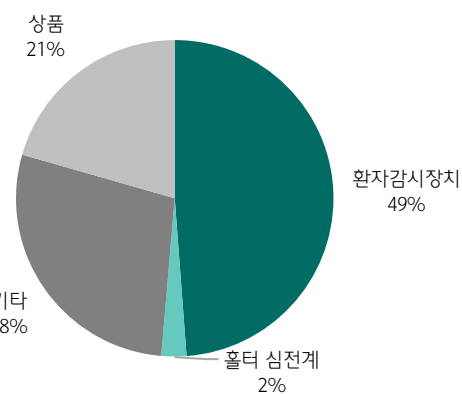
자료: Dart, 하나증권

도표 3. 메쥬, 분기별 실적 추이



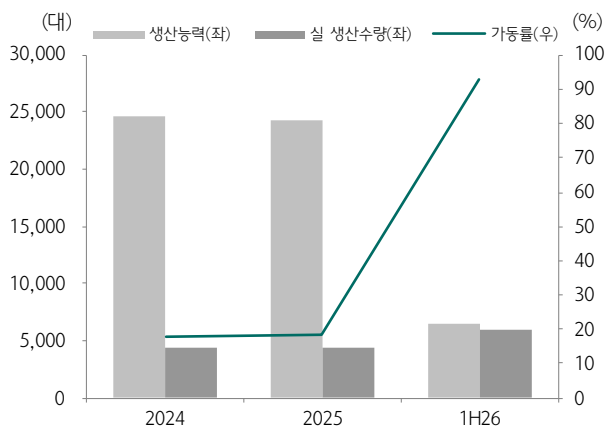
자료: Dart, 하나증권

도표 4. 메쥬, 1H26 부문별 매출 비중



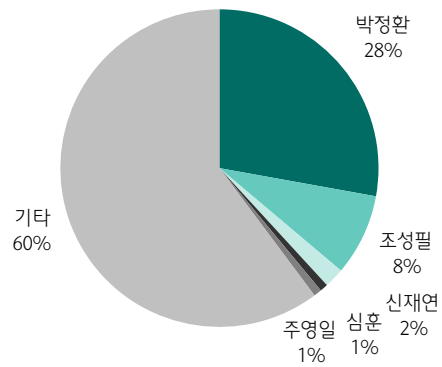
자료: Dart, 하나증권

도표 5. 메쥬, 총 생산실적 및 가동률



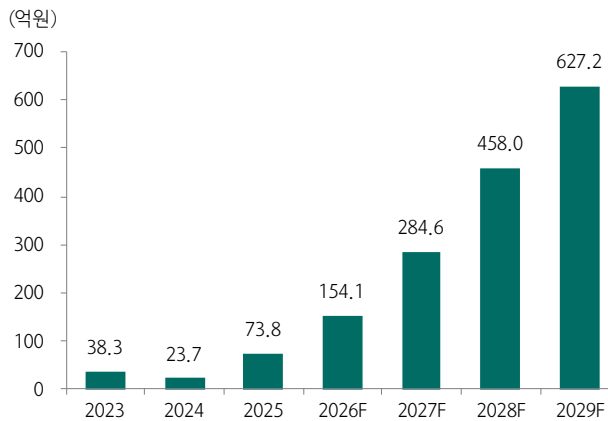
자료: Dart, 하나증권

도표 6. 메쥬, 2026년 반기보고서 기준 주주구성



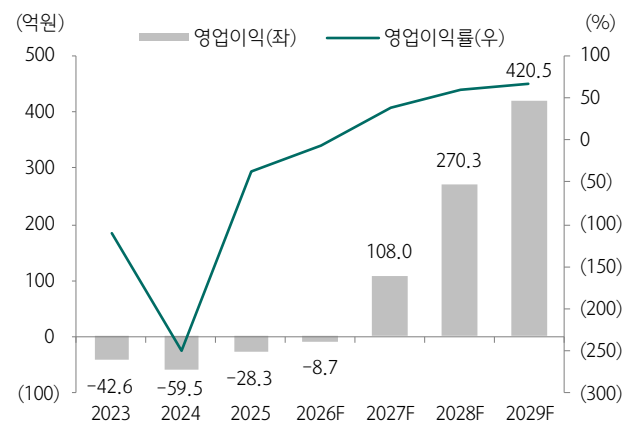
자료: Dart, 하나증권

도표 7. 메쥬, 상장 당시 매출액 가이드런스



자료: 메쥬, 하나증권

도표 8. 메쥬, 상장 당시 영업이익 및 이익률 가이드런스



자료: 메쥬, 하나증권

도표 9. 메쥬, 기존 HiCardi 제품



자료: 메쥬, 하나증권

도표 10. 메쥬, 멀티 파라미터 신제품



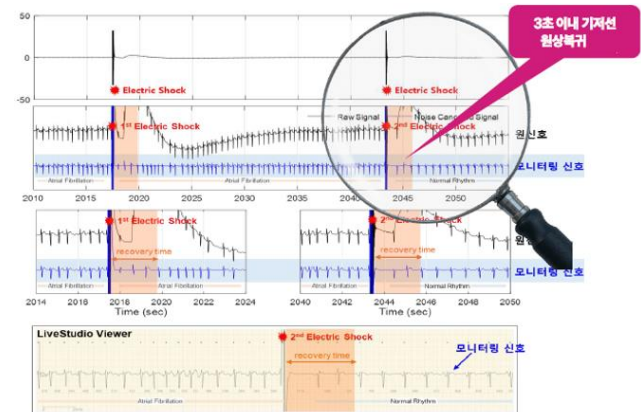
자료: 메쥬, 하나증권

도표 11. 메쥬, 제품 탈착 없이 제세동 시술 과정 검증 과정



자료: 메쥬, 하나증권

도표 12. 메쥬, Electric Shock 이후 심전도 신호의 기저 회복 시간



자료: 메쥬, 하나증권



도표 15. 메쥬, 상장 보호예수 사항

| 주주명          | 주식수(주)           | 지분율(%)      | 기간   |
|--------------|------------------|-------------|------|
| 최대주주 등       | 3,853,940        | 39.7        | 3 년  |
| 동아에스티(주)     | 370,920          | 3.8         | 2 년  |
| 벤처금융 및 전문투자자 | 1,992,484        | 20.5        | 1 개월 |
|              | 96,860           | 1.0         | 2 개월 |
|              | 86,920           | 0.9         | 3 개월 |
|              | 12,000           | 0.1         | 1 년  |
| 기타주주         | 18,000           | 0.2         | 1 년  |
|              | 21,600           | 0.2         | 1 개월 |
|              | 21,600           | 0.2         | 3 개월 |
| 상장주선인 의무인수   | 40,350           | 0.4         | 3 개월 |
| <b>합계</b>    | <b>6,514,674</b> | <b>67.0</b> |      |

자료: 메쥬, 하나증권

도표 16. 메쥬, HiCardi + 국내 병원 도입 현황(2H25 기준)



자료: 메쥬, 하나증권

도표 17. 메쥬, HiCardi + 글로벌 인증현황(2H25 기준)

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

자료: 메쥬, 하나증권

## 재무제표

| 손익계산서        | (단위:억원) |         |         |         |        |
|--------------|---------|---------|---------|---------|--------|
|              | 2021    | 2022    | 2023    | 2024    | 2025   |
| 매출액          | N/A     | 13      | 38      | 24      | 74     |
| 매출원가         | N/A     | 3       | 11      | 12      | 23     |
| 매출총이익        | N/A     | 10      | 27      | 12      | 51     |
| 판매비          | N/A     | 42      | 70      | 71      | 79     |
| 영업이익         | N/A     | (32)    | (43)    | (60)    | (28)   |
| 금융손익         | N/A     | (39)    | (119)   | (11)    | 56     |
| 종속/관계기업손익    | N/A     | 0       | 0       | 0       | 0      |
| 기타영업외손익      | N/A     | 2       | 0       | 0       | (0)    |
| 세전이익         | N/A     | (69)    | (161)   | (71)    | 28     |
| 법인세          | N/A     | 0       | 0       | 0       | 0      |
| 계속사업이익       | N/A     | (69)    | (161)   | (71)    | 28     |
| 중단사업이익       | N/A     | 0       | 0       | 0       | 0      |
| 당기순이익        | N/A     | (69)    | (161)   | (71)    | 28     |
| 비배주주지분 순이익   | N/A     | 0       | 0       | 0       | 0      |
| 지배주주순이익      | N/A     | (69)    | (161)   | (71)    | 28     |
| 지배주주지분포괄이익   | N/A     | (69)    | (161)   | (71)    | 28     |
| NOPAT        | N/A     | (32)    | (43)    | (60)    | (28)   |
| EBITDA       | N/A     | (30)    | (37)    | (54)    | (25)   |
| 성장성(%)       |         |         |         |         |        |
| 매출액증가율       | N/A     | N/A     | 192.3   | (36.8)  | 208.3  |
| NOPAT증가율     | N/A     | N/A     | 적지      | 적지      | 적지     |
| EBITDA증가율    | N/A     | N/A     | 적지      | 적지      | 적지     |
| 영업이익증가율      | N/A     | N/A     | 적지      | 적지      | 적지     |
| (지배주주)순이익증가율 | N/A     | N/A     | 적지      | 적지      | 흑전     |
| EPS증가율       | N/A     | N/A     | 적지      | 적지      | 흑전     |
| 수익성(%)       |         |         |         |         |        |
| 매출총이익률       | N/A     | 76.9    | 71.1    | 50.0    | 68.9   |
| EBITDA이익률    | N/A     | (230.8) | (97.4)  | (225.0) | (33.8) |
| 영업이익률        | N/A     | (246.2) | (113.2) | (250.0) | (37.8) |
| 계속사업이익률      | N/A     | (530.8) | (423.7) | (295.8) | 37.8   |

| 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       | N/A  | 0       | 0       | 0       | 0      |
| 주가지표(배)   |      |         |         |         |        |
| PER       | N/A  | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 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  | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0    |
| PSR       | N/A  | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0    |
| 재무비율(%)   |      |         |         |         |        |
| ROE       | N/A  | 75.9    | 65.9    | 23.1    | 27.6   |
| ROA       | N/A  | (73.2)  | (75.4)  | (43.3)  | 19.8   |
| ROIC      | 0.0  | (99.5)  | (146.1) | (198.1) | (74.0) |
| 부채비율      | 0.0  | (203.7) | (187.3) | (153.3) | 39.7   |
| 순부채비율     | 0.0  | (137.9) | (116.8) | (114.3) | (23.0) |
| 이자보상배율(배) | 0.0  | (5.2)   | (5.1)   | (5.9)   | (4.0)  |

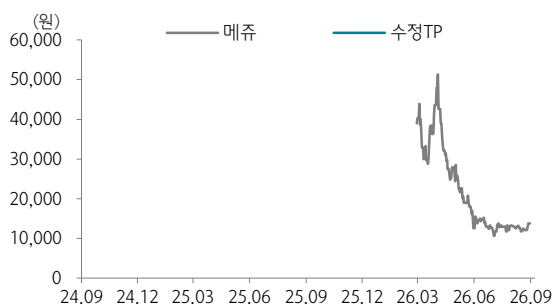
자료: 하나증권

| 대차대조표     | (단위:억원) |       |       |       |       |
|-----------|---------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2021    | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  |
| 유동자산      | N/A     | 69    | 187   | 138   | 113   |
| 금융자산      | N/A     | 56    | 163   | 111   | 53    |
| 현금성자산     | N/A     | 3     | 33    | 11    | 18    |
| 매출채권      | N/A     | 0     | 11    | 12    | 38    |
| 재고자산      | N/A     | 9     | 10    | 9     | 18    |
| 기타유동자산    | N/A     | 4     | 3     | 6     | 4     |
| 비유동자산     | N/A     | 25    | 26    | 26    | 27    |
| 투자자산      | N/A     | 3     | 3     | 3     | 3     |
| 금융자산      | N/A     | 3     | 3     | 3     | 3     |
| 유형자산      | N/A     | 15    | 19    | 18    | 18    |
| 무형자산      | N/A     | 1     | 2     | 2     | 3     |
| 기타비유동자산   | N/A     | 6     | 2     | 3     | 3     |
| 자산총계      | N/A     | 94    | 213   | 163   | 140   |
| 유동부채      | N/A     | 178   | 451   | 463   | 33    |
| 금융부채      | N/A     | 175   | 444   | 457   | 27    |
| 매입채무      | N/A     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타유동부채    | N/A     | 3     | 7     | 6     | 6     |
| 비유동부채     | N/A     | 8     | 7     | 7     | 6     |
| 금융부채      | N/A     | 6     | 4     | 4     | 3     |
| 기타비유동부채   | N/A     | 2     | 3     | 3     | 3     |
| 부채총계      | N/A     | 185   | 458   | 470   | 40    |
| 지배주주지분    | N/A     | (91)  | (244) | (306) | 100   |
| 자본금       | N/A     | 1     | 1     | 1     | 42    |
| 자본잉여금     | N/A     | 15    | 19    | 20    | 358   |
| 자본조정      | N/A     | 6     | 10    | 18    | 16    |
| 기타포괄이익누계액 | N/A     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 이익잉여금     | N/A     | (114) | (275) | (345) | (316) |
| 비지배주주지분   | N/A     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계      | N/A     | (91)  | (244) | (306) | 100   |
| 순금융부채     | N/A     | 125   | 285   | 350   | (23)  |

| 현금흐름표          | (단위:억원) |       |       |       |       |
|----------------|---------|-------|-------|-------|-------|
|                | 2021    | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  |
| 영업활동 현금흐름      | N/A     | (27)  | (34)  | (49)  | (54)  |
| 당기순이익          | N/A     | (69)  | (161) | (71)  | 28    |
| 조정             | N/A     | 45    | 132   | 25    | (48)  |
| 감가상각비          | N/A     | 2     | 5     | 5     | 3     |
| 외환거래손익         | N/A     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 지분법손익          | N/A     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타             | N/A     | 43    | 127   | 20    | (51)  |
| 영업활동 자산부채 변동   | N/A     | (3)   | (5)   | (3)   | (34)  |
| 투자활동 현금흐름      | N/A     | (66)  | (81)  | 33    | 64    |
| 투자자산감소(증가)     | N/A     | (3)   | 1     | (1)   | 0     |
| 자본증가(감소)       | N/A     | (13)  | (6)   | (1)   | (2)   |
| 기타             | N/A     | (50)  | (76)  | 35    | 66    |
| 재무활동 현금흐름      | N/A     | (0)   | 145   | (6)   | (3)   |
| 금융부채증가(감소)     | N/A     | (158) | (567) | (848) | (433) |
| 자본증가(감소)       | N/A     | 16    | 4     | 1     | 379   |
| 기타재무활동         | N/A     | 142   | 708   | 841   | 51    |
| 배당지급           | N/A     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금의 증감         | N/A     | (94)  | 30    | (22)  | 7     |
| Unlevered CFO  | N/A     | (24)  | (29)  | (46)  | (20)  |
| Free Cash Flow | N/A     | (40)  | (40)  | (50)  | (56)  |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 메쥬



| 날짜      | 투자의견      | 목표주가 | 괴리율<br>평균 | 최고/최저 |
|---------|-----------|------|-----------|-------|
| 26.5.21 | Not Rated | -    |           |       |

## Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 28일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬술)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬술)는 2026년 9월 28일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 하시기를 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재주가 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% 이상 하락 가능

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 98.18%  | 1.82%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2026년 09월 24일