

메쥬

코스닥벤처팀 박종선
6076/jongsun.park@eugenefn.com

이동형 원격 환자 모니터링 선도기업

상장예정일:
기관 수요예측 일정
공모희망가 밴드
예상 시가총액(십억원)

2026.03.26
2026.03.05 ~ 11
16,700 ~ 21,600
162.3 ~ 209.9

“ 기업 개요: aRPM(이동형 원격 환자 모니터링) 선도기업
2018년 4월 (주)메쥬(MEZOO) 설립. 동사는 '이동형 원격 환자 모니터링 (aRPM: Ambulatory Remote Patient Monitoring)' 솔루션을 제공하는 의료기기 전문기업. 바이오메디컬 텔레메트리 기술을 기반으로 생체신호를 실시간 수집·분석·전송할 수 있는 웨어러블 패치형 환자감시장치(HiCardi), 병원 환경에 최적화된 소프트웨어 솔루션(SmartView, LiveStudio)를 개발. 이 제품을 통해 입원·외래·원격 환경의 통합 모니터링 체계를 구현하여 '원격 환자 모니터링'과 '홀터 진단 검사'를 양대 축으로 국내외 시장을 공략함. 제품별 매출 비중(2024년 기준)은 환자 감시장치 61.2%, 홀터 심전계 4.7%, 기타 제품 및 용역 30.5%, 기타 매출 3.6%.

“ 기술성장기업(혁신기술기업) 요건에 따라 코스닥 시장에 신규상장 예정.

“ 투자포인트 ①: 이동형 환자감시장치 중심으로 시장 전환 수혜 기대.
① 기존 고정형 시스템 중심에서 이동형 환자감시장치 중심으로 빠르게 전환 중. 국내 전체 공급 가능한 병상 약 60만개 중 씨어스테크놀로지와 동사 합산 공급 시장점유율은 약 3% 수준임. ② 동사는 국내 최초 aRPM 상용화로 국내 최대 규모의 상급종합병원 판매 레퍼런스를 확보. 국내 상급종합병원 47곳 중 25개 병원에 납품은 물론, 국내 병원 700개 이상(2025년 6월 기준)에 공급. 국내 판권은 동아에스티가 보유. ③ 글로벌 진출을 위해 9개국 16개의 인증을 완료하고, 18개국에 진출함. 2024년 기준, 수출 비중은 6.9%이나 점차 확대 예상. 사우디, 인도네시아 등에 수출 중.

“ 투자포인트 ②: 신제품 라인업 및 시장 확장을 통한 중장기 성장 전략 제시
① 신제품 의료기기 확장을 통해 환자의 멀터 파라미터 측정은 물론, 일반인 대상까지 확대 추진. ② 바이오-프로세서 반도체화를 통한 산업 영역 확대. 신제품 라인업 및 목표시장 확장을 통한 경쟁력 확보를 통해 동사는 CAGR(2026~2029) 59.7%의 매출 성장을 제시함.

“ 공모가 산정 & Valuation - PER 적용
공모희망가(밴드: 16,700 ~ 21,600원)는 동사의 2028년 추정실적을 현가화(연할인률 20%)한 후, 국내 유사기업의 평균 PER 20.7배(2025년 3분기 기준, 직전 12개월 지배주주 당기순이익 반영)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 26,899원을 19.8 ~ 38.0%를 할인하여 산정하였음.

“ 상장 후 보호 예수 물량은 약 651만주로 67.0% 수준임.
상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 33.0%(320만주), 상단 기준으로 약 692억원으로 부담스럽지 않은 수준임.

“ 공모자금(약 221억원)은 전액 운영자금에 사용할 계획. 국내 사업에 28억원, 해외사업에 163억원 및 연구개발금으로 20억원 등을 사용할 계획.

동사의 주요 제품 구현 개념도



주관증권사	신한투자증권
액면가	500 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	42 / 49
공모후 주식수	9,717,750 주
유통가능주식수	3,203,076 주

보호 예수 기간	
최대주주 등	1~3년
1%이상 주요주주	1 개월 ~ 2년
소액주주	1~3개월
상장주선인	3개월

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	39.7
1%이상 주요주주	40.1
소액주주	6.0
상장주선인	0.4
공모주주(기관 및 일반)	13.8

12월 결산(십억원)	2026E	2027E	2028E
매출액	154	285	458
영업이익	-0.9	108	270
세전순익	0.0	11.7	27.9
당기순이익	0.0	9.4	22.3
EPS(원)	-	963	2299
증감률(%)	-	-	138.6
PER(배)	-	173~224	73~94



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	16,700 ~ 21,600 원	수요예측일	2026.03.05 ~ 11
공모 금액	225 ~ 291 억원	공모청약일	2026.03.16 ~ 17
공모 주식수	1,345,000 주	납입일	2026.03.19
상장 후 주식수	9,717,750 주	환급일	2026.03.19
예상 시가총액	1,623 ~ 2,099 억원	상장 예정일	2026.03.26

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,853,940	39.7
1%이상 주요주주	3,894,200	40.1
소액주주	584,260	6.0
상장주선인	40,350	0.4
공모주주(기관 및 일반)	1,345,000	13.8
합계	9,717,750	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,853,940	39.7	1~3 년
1%이상 주요주주	2,413,776	24.8	1 개월 ~ 2 년
소액주주	206,608	2.1	1~3 개월
상장주선인	40,350	0.4	3 개월
-	-	-	-
합계	6,514,674	67.0	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
1%이상 주요주주	1,480,424	15.2
소액주주	377,652	3.9
공모주주(기관 및 일반)	1,345,000	13.8
-	-	-
합계	3,203,076	33.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	941,500 ~ 1,008,750	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	336,250 ~ 403,500	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	1,345,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	22,107	-	-	-	22,107

자료: 증권신고서, 유진투자증권



상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	박정환	대표이사	2,751,560	28.3%	2,751,560	28.3%	-	-	3년	주 1)
	조성필	등기임원	822,380	8.5%	822,380	8.5%	-	-	3년	주 1)
	신재연	미등기임원	200,000	2.1%	200,000	2.1%	-	-	1년	주 2)
	심훈	미등기임원	80,000	0.8%	80,000	0.8%	-	-	1년	주 2)
	소계		3,853,940	39.7%	3,853,940	39.7%	-	-	-	-
1% 이상 주요주주	동아에스티 주식회사	전략적투자자	370,920	3.8%	370,920	3.8%	-	-	2년	주 5)
	기술보증기금	전문투자자	101,680	1.0%	61,008	0.6%	40,672	0.4%	1개월	주 5)
	중소기업은행	전문투자자	67,780	0.7%	40,668	0.4%	27,112	0.3%	1개월	주 5)
	뉴웨이브 제 6 호 투자조합	벤처금융	485,540	5.0%	291,324	3.0%	194,216	2.0%	1개월	주 5)
	인터베스트오픈이노베이션 사모투자합자회사	벤처금융	387,400	4.0%	232,440	2.4%	154,960	1.6%	1개월	주 5)
	에스제이 퍼스트무버 벤처펀드 제 2 호	벤처금융	281,520	2.9%	168,912	1.7%	112,608	1.2%	1개월	주 5)
	더웰스 IP 기술사업화 투자조합	벤처금융	268,820	2.8%	161,292	1.7%	107,528	1.1%	1개월	주 5)
	인터베스트창업초기투자조합	벤처금융	204,020	2.1%	122,412	1.3%	81,608	0.8%	1개월	주 5)
	아주 좋은 성장지위 펀드	벤처금융	204,020	2.1%	122,412	1.3%	81,608	0.8%	1개월	주 5)
	민트글로벌바이오텍 창업벤처전문사모투자	벤처금융	204,020	2.1%	122,412	1.3%	81,608	0.8%	1개월	주 5)
	솔루션캐피탈제 3 호투자조합	벤처금융	137,100	1.4%	82,260	0.8%	54,840	0.6%	1개월	주 5)
	스마트 대한민국 경동킹고 바이오 펀드	벤처금융	135,600	1.4%	135,600	1.4%	-	-	1개월	주 4)
	이앤벤처 3 호 스마트투자조합	벤처금융	116,240	1.2%	116,240	1.2%	-	-	1개월	주 4)
	아주 좋은 창업초기 펀드	벤처금융	116,240	1.2%	69,744	0.7%	46,496	0.5%	1개월	주 5)
	제이엑스 3 호 투자조합	벤처금융	102,020	1.0%	61,212	0.6%	40,808	0.4%	1개월	주 5)
	경남 리버시아노베이션투자조합	벤처금융	102,000	1.0%	61,200	0.6%	40,800	0.4%	1개월	주 5)
	킹고 세컨더리 투자조합 제 1 호	벤처금융	96,860	1.0%	96,860	1.0%	-	-	1개월	주 4)
	아이비케이씨-위창업초기세컨더리 1 호펀드	벤처금융	96,860	1.0%	96,860	1.0%	-	-	2개월	주 5)
	미래에셋증권 (타임폴리오자산운용 중소기업은 행)	기타주주	224,300	2.3%	-	-	224,300	2.3%	-	-
	김오웅	개인	191,260	2.0%	-	-	191,260	2.0%	-	-
소계		3,894,200	40.1%	2,413,776	24.8%	1,480,424	15.2%	-	-	
소액주주	우리금융디지털투자조합 1 호	벤처금융	77,480	0.8%	46,488	0.5%	30,992	0.3%	1개월	주 5)



	아이비케이씨-나이스 뉴딜 소부장 신기술사	벤처금융	74,920	0.8%	74,920	0.8%	-	-	3개월	주 5)
	미리어드바이오원팀리프펀드 1호	벤처금융	24,000	0.2%	12,000	0.1%	-	-	3개월	주 5)
					12,000	0.1%			1년	주 3)
	신O진 외 4인	직원, 전직원	18,000	0.2%	18,000	0.2%	-	-	1년	주 3)
	박O현 외 5인	직원, 전직원	72,000	0.7%	21,600	0.2%	28,800	0.3%	1개월	주 5)
					21,600	0.2%			3개월	
	기타주주	기타주주	317,860	3.3%	-	-	317,860	3.3%	-	-
	소계		584,260	6.0%	206,608	2.1%	377,652	3.9%	-	-
공모주식	공모주주	기타주주	1,345,000	13.8%	-	-	1,345,000	13.8%	-	-
의무인수	신한투자증권(의무인수)	기타주주	40,350	0.4%	40,350	0.4%	-	-	3개월	주 6)
	합계		9,717,750	100.0%	6,514,674	67.0%	3,203,076	33.0%	-	-

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 1 호에 따른 의무보유 1년 및 동 규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따른 자발적 의무보유 2년으로 총 3년 의
무보유

주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 1 호에 따른 의무보유 1년

주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거 의무보유 1년

주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거 의무보유 1개월

주 5) 코스닥시장 상장규정상 의무보유 대상에 해당하지 않으나, 동 규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 자발적 의무보유 진행

주 6) 코스닥시장 상장규정 제 13 조 제 5 항 제 1 호에 의한 상장주선인의 의무보유 3개월.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

기간별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,203,076	33.0%
상장후 1개월 뒤 유통가능	5,217,160	53.7%
상장후 2개월 뒤 유통가능	5,314,020	54.7%
상장후 3개월 뒤 유통가능	5,462,890	56.2%
상장후 6개월 뒤 유통가능	5,462,890	56.2%
상장후 1년 뒤 유통가능	5,772,890	59.4%
상장후 2년 뒤 유통가능	6,143,810	63.2%

주 1) 유통가능 주식수 비율은 공모후 매각제한 물량 및 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수의 비율입니
다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권



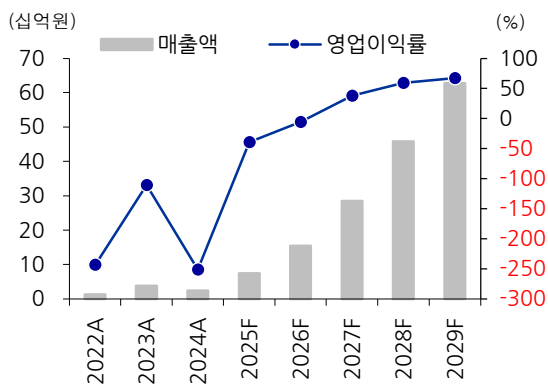
II. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F
매출액	1.3	3.8	2.4	7.4	15.4	28.5	45.8	62.7
증가율(%_yoy)	-	190.2	-38.1	211.4	108.8	84.7	60.9	36.9
제품별 매출액(십억원)								
환자감시장치	0.7	1.5	1.5	5.5	14.5	26.6	43.6	60.1
홀터심전계	0.5	1.6	0.1	0.6	0.9	1.8	2.2	2.6
기타 제품 및 용역	0.2	0.4	0.7	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0
기타 매출	0.0	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
사업별 비중(%)								
환자감시장치	49.1	38.7	61.2	74.7	93.9	93.6	95.2	95.9
홀터심전계	35.0	41.5	4.7	8.4	6.1	6.5	4.8	4.1
기타 제품 및 용역	15.9	9.5	30.5	17.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타 매출	0.0	10.3	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익								
매출원가	0.3	1.1	1.2	2.4	3.1	3.2	4.5	5.6
매출총이익	1.0	2.7	1.2	5.0	12.3	25.3	41.3	57.1
판매관리비	4.2	7.0	7.1	7.9	13.2	14.5	14.3	15.1
영업이익	-3.2	-4.3	-6.0	-2.9	-0.9	10.8	27.0	42.0
세전이익	-6.9	-16.1	-7.1	2.6	0.0	11.7	27.9	42.9
당기순이익	-6.9	-16.1	-7.1	2.6	0.0	9.4	22.3	34.4
이익률(%)								
매출원가율	22.7	28.5	50.6	32.0	20.1	11.1	9.7	8.9
매출총이익률	77.3	71.5	49.4	68.0	79.9	88.9	90.3	91.1
판매관리비율	321.2	182.8	300.4	107.3	85.6	50.9	31.2	24.1
영업이익률	-243.2	-111.0	-251.1	-39.3	-5.7	38.0	59.0	67.0
세전이익률	-522.7	-420.4	-298.3	34.6	0.0	41.1	61.0	68.5
당기순이익률	-522.7	-420.4	-298.3	34.6	0.0	32.9	48.8	54.8

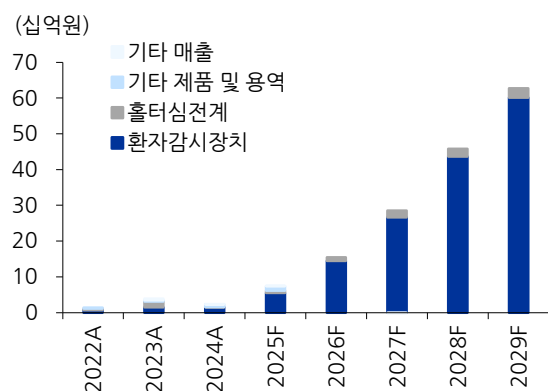
자료: 메쥬 증권신고서(2026.02.12), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 메쥬, 유진투자증권

연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 메쥬, 유진투자증권



추정 손익계산서

(단위: 백만원)	2025년(E) (제8기)	2026년(E) (제9기)	2027년(E) (제10기)	2028년(E) (제11기)	2029년(E) (제12기)
매출액	7,379	15,409	28,461	45,801	62,716
매출원가	2,360	3,096	3,165	4,462	5,579
매출총이익	5,019	12,313	25,296	41,339	57,138
판매비	7,916	13,186	14,493	14,311	15,091
영업이익	(2,897)	(873)	10,803	27,028	42,047
법인세차감전이익	2,555	2	11,703	27,928	42,947
당기순이익	2,555	2	9,362	22,342	34,358

주 1) 2025년 가결산 실적으로 기재하였으며, 기말감사 후 수치가 변동될 수 있습니다.

주 2) 상기 추정 손익계산서는 중립적 매출시나리오를 기반으로 작성된 손익계산서입니다. 동사의 상세 품목별 매출 추정에 관하여는 주요 항목별 추정근거를 참고하시기 바랍니다.

주 3) 금번 증권신고서 내의 매출 추정에 적용된 시나리오는 '중립'을 기준으로 한 매출 추정입니다. 다만 동사는 시장경쟁심화, 외부 환경 변화로 영업계획에 영향을 받는 상황이 발생하면 향후 낙관적, 혹은 보수적 수준의 매출의 달성할 수 있습니다. 다만, 상기 실적 추정이 미래의 실적을 보장하는 것은 아니며, 실제 동사가 달성한 실적이 본 증권신고서에 추정한 추정내역과 상이할 수 있습니다.

자료: 메쥬 증권신고서(2026.02.12), 유진투자증권

홀터 및 모니터링 매출 추정

시장	지역	2025년(E) (제8기)	2026년(E) (제9기)	2027년(E) (제10기)	2028년(E) (제11기)	2029년(E) (제12기)
홀터	국내	617	778	953	1,166	1,426
	해외	-	157	890	1,017	1,145
	합계	617	935	1,843	2,183	2,571
모니터링	국내	5,346	13,538	24,872	41,166	56,839
	해외	165	936	1,746	2,452	3,306
	합계	5,510	14,474	26,619	43,618	60,145
기타	기타	1,251	-	-	-	-
합계		7,379	15,409	28,462	45,801	62,716

주 1) 2025년 가결산 실적으로 기재하였으며, 기말감사 후 수치가 변동될 수 있습니다.

자료: 메쥬 증권신고서(2026.02.12), 유진투자증권



III. Valuation (PER 적용)

2025년 3분기 기준 직전 12개월 (지배주주)당기순이익 비교회사 PER 산정

(단위: 천원, 배)	메디아나	인바디
기준 시가총액(A)	185,015,122	410,492,857
적용 당기순이익(B)	6,420,196	32,830,561
PER 배수(C = (A) / (B))	28.82	12.50
평균 PER(배)	20.66 배	

주 1) 적용 당기순이익: 2025년 3분기 직전 12개월 기준 당기순이익(지배)

주 2) 적용 주식수는 분석기준일(2026년 01월 12일) 현재 상장주식 총수

주 3) 비교기업의 기준주가는 분석기준일(2026년 01월 12일) 기준 분석기준일(2026년 01월 12일) 종가, 최근 일주일(5영업일, 2026년 01월 06일 ~ 01월 12일) 종가의 산술평균, 최근 1개월(20영업일, 2025년 12월 11일 ~ 2026년 01월 12일) 종가의 산술평균 중 최소값을 적용하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

PER에 의한 주식회사 메쥬의 평가가치

구분	산출내역	비고
2028년 추정 순이익	22,342 백만원	A (주 1), (주 2)
연할인율	20.0%	B (주 2)
2028년 추정 순이익의 2026년 기초 현재가치	12,930 백만원	C = A / [(1+B)^3]
적용주식수	9,931,750 주	D (주 3)
적용 주당순이익	1,302 원	E = C / D
적용 PER	20.66 배	F
주당 평가가액	26,899 원	G = E * F

주 1) 2028년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 '바. 추정 당기순이익 산정 내역'을 참고하여 주시기 바랍니다.

주 2) 주당 평가가액 산출에 있어서 동사가 2028년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사의 사업 계획에 따라 동사의 매출이 구조적으로 확보될 시기로 판단하고 있기 때문입니다. 따라서 동사의 적정 이익 구조를 갖추는 최초 사업연도가 2028년이라고 판단하였으며, 이에 따라 2028년 추정 당기순이익에 기반한 기업 가치 평가가 타당할 것으로 판단하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

(주)메쥬의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	26,899 원	-
평가액 대비 할인율	38.00% ~ 19.80%	주 1)
희망공모가액 밴드	16,700 원 ~ 21,600 원	-
확정 주당 공모가액	미정	주 2)

(주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2024년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



IV. 회사 소개

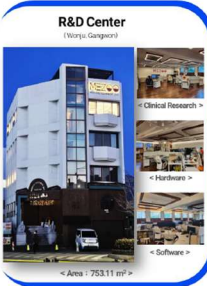
이동형 원격 환자 모니터링 선도기업

회사 개요

대한민국 최초 이동형 원격 환자 모니터링 기술을 사업화한 기업, 메추

일반 현황		주요 사업장 현황		
회사명	주식회사메추			
대표이사	박정환			
설립일	2007년 1월 (2018년 4월 법인전환)			
자본금	41.7 (억원)			
임직원 수	64 명			
주요 사업	이동형 원격 환자 모니터링 사업			
본사 주소	강원도 원주시 기업도시로 200			
홈페이지	www.me-zoo.com			


R&D Center
(Woryu, Gangwon)



< Clinical Research >
< Hardware >
< Software >

< Area : 753.11 m² >


Production Plant
(Woryu, Gangwon)



< Warehouse >
< Inspection Rooms >
< MFG Room >

< Area : 349.3 m² >

Sales Branch
(Seoul)



< Analysis Rooms >
< Sales Office >

< Area : 581.62 m² >

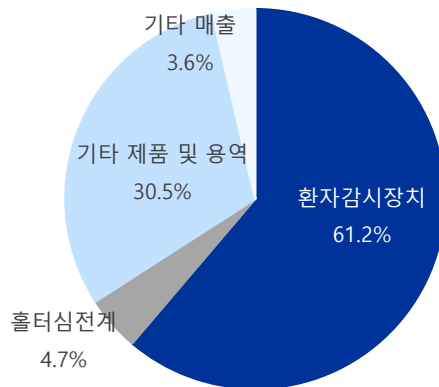
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2018.04	㈜메추 설립
2020.05	HiCardi 요양급여대상 확인(심전도 침상감시, 24 시간 홀터기록)
2023.10	Digital Healthcare Automotive(DHA) 솔루션 개발 및 플랫폼 구축 업무 협약(HL 만도, 메추)
2023.12	병원 내 고정형 게이트웨이 솔루션 개발 및 플랫폼 구축 업무 협약체결(PNT, 동아에스티(주), 메추)
2024.08	HiCardi +를 활용한 Inpatient Monitoring System 구축사업 기술지원 협약(PNT, 메추)
2024.09	HiCardi + H100 FDA 승인(510(k))
2024.10	HiCardi 플랫폼과 연속혈당계 연동을 위한 개발 협약(아이센스, 메추)
2025.02	HiCardi+ 브라질 의료기기 등록(ANVISA)
2025.06	브라질 SOCESP 2025 Hicardi+ 런칭
2025.09	과학기술정보통신부, 의료 AI 혁신생태계조성(닥터앤서 3.0)사업 선정
2025.12	건강보험심사평가원, 심전도 감시(EX871 /원격 심박기술에 의한 감시) 요양급여 확인
2026.03	코스닥 시장 상장 예정(03/26)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권



기업 설립 멤버의 Manpower

의공학 Core Technology 기반 '기업설립 멤버'

기술개발 및 사업화

의료기기 성능 및 시험기준 based

깊은 임상 이해도 based

의료 트렌드 및 규제 대응성 based

Why 매주의 설립 멤버?

Peer

IT/SW 기반
기업설립 멤버

VS

MEZOO

Biomedical 기반
기업설립 멤버

DNA in biomedical engineering

 박정환 Ph.D. CEO (Founder) • Department of Biomedical Engineering	 조성필 Ph.D. CCO (Co-founder) • Department of Biomedical Engineering	 송미혜 Ph.D. CTO (Co-founder) • Department of Biomedical Engineering	 신재연 Ph.D. 연구소장 (Co-founder) • Department of Biomedical Engineering
---	--	--	---

자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁 : 대한민국 최초 aRPM 기술 상용화

15년 R&D 기술축적의 결실
대한민국 최초 '이동형 원격환자 모니터링 플랫폼' 상용화

이동형 원격 환자 모니터링 플랫폼 상용화
(2018 ~ 2021)

- 2018. 04. 법안전환
- 2020. 02. HiCard+ 출시
- 2021. 05. HiCard+ 유럽 CE MDD 인증 완료
- 2021. 12. 규제자유특구 원격모니터링 실증 2,000명 완료

글로벌 사업확장 및 기술혁신
(2024 ~ present)


- 2024. 09. HiCard+ H100 미국 FDA 510(K) 인증완료
- 2024. 12. 일본 PMDA 인증완료, 사우디 SFDA 인증완료
- 2025. 03. HiCard M300 출시
- ~present. 디지털 바이오마크 및 헬스-스 시인으로 확장 중

기업설립 및 Biomedical Telemetry 기술정립
(2007 ~ 2017)

- 2007. 01. 기업 설립
- 2008. 11. 웨어러블 모니터링 시스템 특허 확보
- 2014. 10. Biomedical Hardware Device 기술 정립
- 2015. 09. 삼안계용 전극 및 전극 모듈 특허 확보
- 2015. 12. Biomedical SoftDevice 기술확립 및 고도화
- 2016. 03. 기업부설연구소 설립

aRPM Platform 본격적 상용화
(2022 ~ 2023)

- 2022. 02. HiCard+ 출시
- 2022. 07. 동아ST 하이카디 국내 판매권 계약 체결
- 2023. 08. HiCard+ H100 출시



자료: IR Book, 유진투자증권



MEZOO Highlight

이동형 원격 환자 모니터링 (ambulatory Remote Patient Monitoring: aRPM) 선도기업 메쥬

- 1st**
국내 최초
aRPM 상용화
(2,000명 이상 원격모니터링 실증)
- Only 1**
국내 유일
aRPM 글로벌 인허가 확보
- No.1**
국내 최대규모
aRPM 상급종합병원 판매 레퍼런스

MEZOO On-device AI 기반 실시간 이동형 원격 환자 모니터링 플랫폼으로 병원 Workflow의 혁신을 선도하는 기업

자료: IR Book, 유진투자증권

시장 선도 Readiness Summary

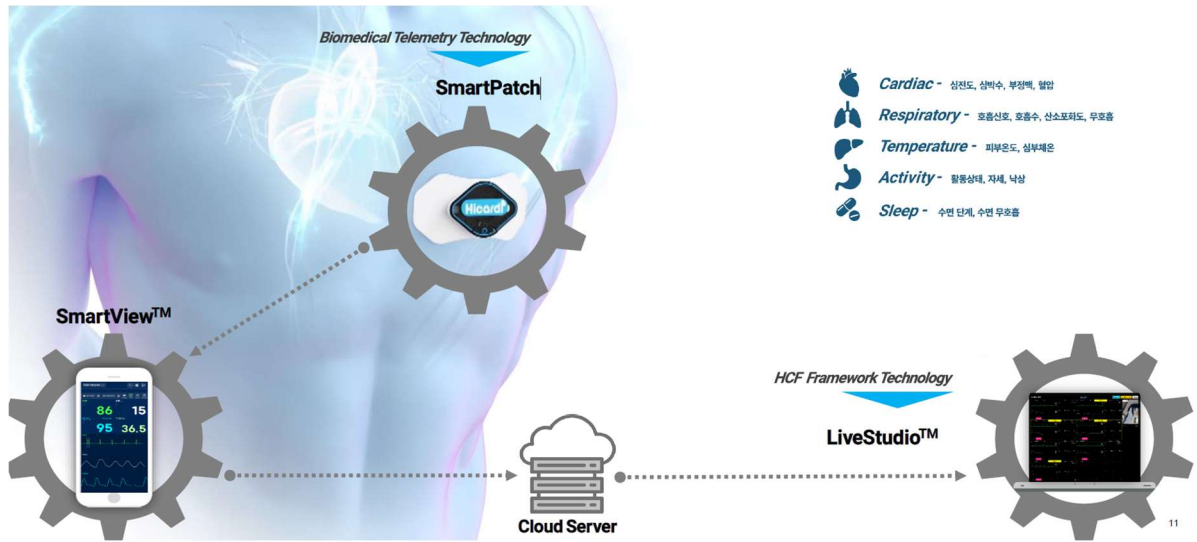
aRPM 시장을 선도할, 업계최고 수준의 준비

- 16** 의료기기 인증 (9개 국가)
MFDS / CE MDD / FDA 510k
KOREA MIDS, CE, FDA, and other international certifications.
- 2000** 명 원격모니터링 아외(소금산) 실증
강원 디지털헬스 규제자유특구
MINISTRY OF SMES AND STATISTICS, 중소기업진흥위원회
- 4** 급여 코드 (건강보험 심사평가원)
E6544 / E6545 / E6556 / EX871
HIRA HEALTH INSURANCE REVIEW & ASSESSMENT SERVICE
- 21** 임상연구 (with IRB)
9개 병원 / 5191 명
세브란스, 삼성서울병원, SNUH, 서울성모병원, SAMSUNG, 삼성서울병원
- 700+** 병원 판매처 레퍼런스
상급종합병원 : 53% (25 / 47)

자료: IR Book, 유진투자증권



Hicardi® aRPM Overview



자료: IR Book, 유진투자증권

Hicardi® SmartPatch

본체무게 18g.
가벼운 무게.

72시간 실시간 연속 다중 생체신호 모니터링.
실시간으로 가능합니다.

제세동 보호회로 탑재.
부착상태에서도 제세동 가능.

웨어러블 환자감시장치.
공간제한이 없는 이동형 환자감시장치

SmartPatch

HiCardi+ | HiCardi+ H100 | HiCardi M300 | Vetwave

무선으로 편리하게 작동.
병원 내 이동이 가능.

IP66/IP67 등급 획득.
방진/방수까지 신경썼습니다!

HiCardi+

더 **간편하게**, 더 **정확하게**.

HiCardi+ H100

홀터검사, 이젠 가볍게.

HiCardi M300

다채널로 두루두루 살피다.

Vetwave for Animal

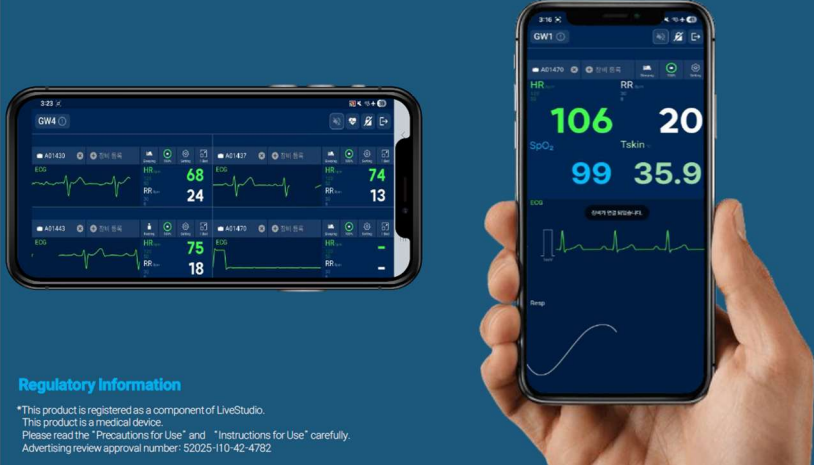
말 못해도 **괜찮아** 친구.

자료: IR Book, 유진투자증권



Hicardi® SmartView™

실시간, 다중 생체신호를 스마트폰으로 본다.



별도의 망설치는 불필요.
게이트웨이와 베드사이드 모니터가 하나로 작동.

국제알람규격 충족.
IEC 60601-1-8 준수.


스토어에서 다운로드만 하면 끝.
간편한 앱 설치.

Regulatory information
*This product is registered as a component of LiveStudio.
This product is a medical device.
Please read the "Precautions for Use" and "Instructions for Use" carefully.
Advertising review approval number: 52025-110-42-4782

자료: IR Book, 유진투자증권

Hicardi® LiveStudio™

한 곳에서 한 사람이 통합 모니터링.



브라우저 접속으로 사용 가능.
간단한 사용.

철통보안.
데이터 전송 전 암호화

다중 환자 동시에 모니터링.
화면당 최대 128병상 지원

데이터 리뷰.
트렌드 리뷰 지원

호터 분석 기능.
플터 전처리포트 지원

자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

① 이동형 환자감시장치 중심으로 시장 전환 수혜 기대

Paradigm Shift

“ 폭발적인 AI (Artificial Intelligence) 기술의 성장으로, Digital Healthcare는 기술의 큰 타겟으로 부각 ”
 (패러다임의 변화는 AI 기술의 성장 이전부터 시작)

Digital Healthcare

병원으로 직접 방문 없이 일상에서 → 건강 이상증상에 대한 답을 원하는...

자금, 글로벌 빅테크 기업들이 **“디지털 헬스케어 기술 개발”**을 가속화 중.

- **Market Drivers** : 인구 고령화, 의료진 부족, 디지털 헬스케어 섹터 투자
- **Market Barriers** : 규제 및 인허가, 임상 검증, 고객 인식 가치

자료: IR Book, 유진투자증권

Transformation to aRPM

진단, 치료, 모니터링, 예방관리 사이클로 이루어진 병원의료서비스 Workflow의 혁신

전통적인 상용 환자 모니터링

'Expansion of Time
'Expansion of Space
'Expansion of Affordability

이동형 원격 환자 모니터링

조기 스크리닝

진단

치료

자가관리

자료: IR Book, 유진투자증권



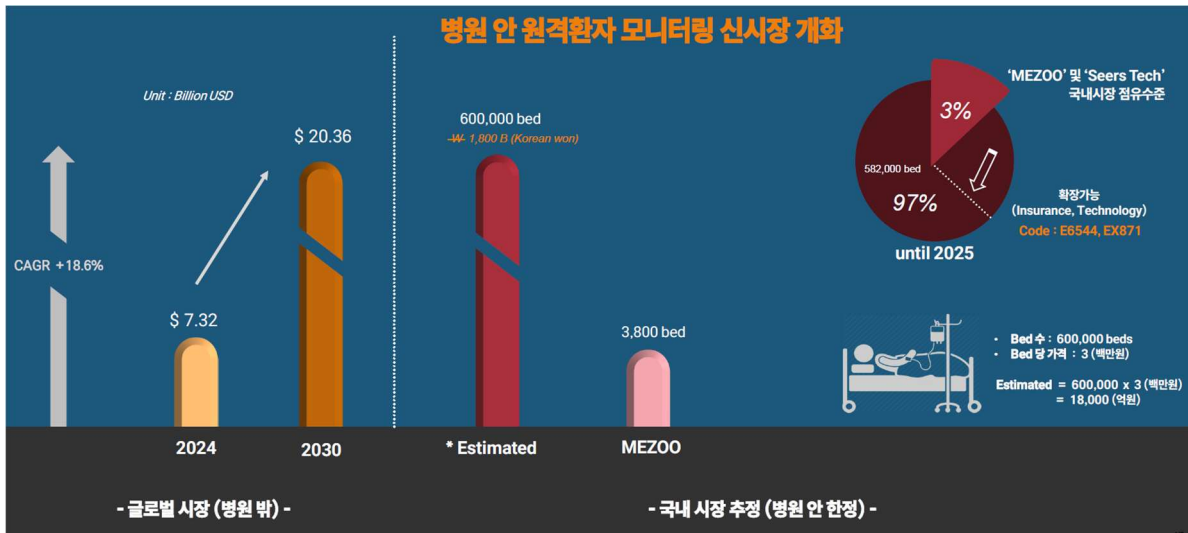
목표시장

사업 영역	사업 정의	제품
의료 시장 1 의료용 웨어러블 홀터 CPT code in USA 93224, 93225, 93226, 93227, 0295T, 0296T, 0297T Code in KOREA E6545, E6556, E6557	간헐적 부정맥 검사를 위한 장기간 웨어러블 심전도 측정/분석 비즈니스 • 특징점 : 전통적인 홀터 검사에 비해 환자의 편의성과 임상적 효과가 우수 • 요구사항 : 글로벌 의료기기 인허가, 진단 정확도, 의료진의 환자데이터 반복시간 단축, 환자 편의성, 의료진 편의성, 보험 급여코드	(미국) iRhythm (Zio XT) (미국) Bardy Dx (CAMPatch) (대한민국) HUIINNO (MEMO Patch) (대한민국) Wellysis (S-Patch) (대한민국) ATSens (AT Patch) (대한민국) Seers (MC200M) (대한민국) MEZOO (Hicardi + H100)
	의료용 원격 환자 모니터링 2 CPT code in USA 93268, 93270, 93271, 93272, 93228(T), 93229(P) Code in KOREA E6544, E6546, EX871	부정맥 및 환자상태 모니터링이 필요한 원격 환자 모니터링 비즈니스 • 특징점 : 전통적인 Bedside 환자감시장치에 비해 환자와 의료진의 편의성이 압도적으로 우수함. • 요구사항 : 글로벌 의료기기 인허가, 실시간 모니터링 및 진단, 멀티 파라미터 모니터링, 다중환자 중앙 모니터링, 환자편의성, 보험 급여코드
비의료 시장 3 헬스	건강관리 및 의료서비스에 관심있는 일반인을 위한 건강 모니터링 비즈니스 • 특징점 : 일반인들이 기존에 측정할 수 없었던 심전도와 같은 생체신호를 쉽게 측정 및 기록, 그리고 관리할 수 있음 • 요구사항 : 다양한 건강관련 헬스 파라미터, 사용 편의성, 가격 접근성	(미국) Apple (SmartWatch) (미국) Fitbit (SmartBand) (대한민국) Samsung (SmartWatch) (미국) AliveCor (KardiaMobile) (미국) Hexoskin (Proshirt) (대한민국) MEZOO (Hicardi Sleep)

* CPT code : The Current Procedural Terminology (CPT) code set is a medical code set maintained by the American Medical Association through the CPT Editorial Panel.

자료: IR Book, 유진투자증권

목표시장 규모



자료: IR Book, 유진투자증권



경쟁 기업 분석

Product	Key Features	Standards	Additional Features
01 Seers (MC200M) 실시간 다중 환자 모니터링, 기록, 분석, 진단, 알람 'Sync' 소프트웨어 연동	Holter ECG with network 무선 네트워크(Bluetooth)를 통한 원격 환자 모니터링, 1회용 배터리 교환	IEC 60601-2-47 휴대용 심전도(홀터) 장치의 기본 안전 및 필수 성능에 대한 개별 요구 사항	Defibrillator Protection 허가사항 확인 불가 Respiration Signal 허가사항 확인 불가
02 Philips (MX40) 실시간 다중 환자 모니터링, 기록, 분석, 진단, 알람 'Intellivue' 소프트웨어 연동	Patient Monitor with wires 무선 네트워크(WiFi)를 통한 원격 환자 모니터링, 내장 배터리 충전식	IEC 60601-2-27 IEC 60601-2-49 다기능 환자 모니터링 장비의 필수 안전 및 필수 성능에 대한 개별 요구 사항	Defibrillator Protection 보호기능 적용됨 Respiration Signal 측정기능 적용
03 MEZOO (Hicardi®) 실시간 다중 환자 모니터링, 기록, 분석, 진단, 알람 'Livestudio' 소프트웨어 연동	Wearable Patient Monitor 무선 네트워크(Bluetooth)를 통한 원격 환자 모니터링, 내장 배터리 충전식	IEC 60601-2-47 IEC 60601-2-27 IEC 60601-2-49	Defibrillator Protection 보호기능 적용됨 Respiration Signal 측정기능 적용

자료: IR Book, 유진투자증권

국내 도입 현황



자료: IR Book, 유진투자증권



글로벌 확장

Global Network
글로벌 기준을 충족하며 세계 곳곳에서 인정받고 있습니다.

진출국가: **18개국**
인증현황: **9개국 16개**

글로벌 인증현황
대한민국 (MFDS 인증완료)
미국 (FDA 인증완료)
브라질 (ANVISA 인증완료)
사우디아라비아 (SFDA 인증완료)
유럽연합 (CE 인증완료, CE 2265)
일본 (PMDA 인증완료)
인도네시아 (MoH 인증완료)
태국 (TFDA 인증완료)
호주 (TGA 인증완료)

ISO 13485, FDA APPROVED, CE, ANVISA

자료: IR Book, 유진투자증권

혁신적 코어 기술

Biomedical Telemetry Technology

On-device AI 기술
Artifact reduction 기술
Wearable medical device 기술

Cyber security 기술
Emergency alarm/warning 기술
Real-time analysis/diagnosis 기술

Bio-signal Processor
Intelligent Biomedical Chipset

Biomedical Telemetry 기술 상세

On-device AI: E130 (ECG), R130 (Respiration), P100 (PPG), A130 (Acceleration/Motion Status)

소프트웨어 기술 적용 시 회로 구성의 약 96% 이상 감소

환자감사장치 국제 인증 규격: '세계동 보호' 만족
의료용 환자감사장치는 5,000 Volt 전기충격을 견뎌야 함

경고 및 알람 국제의료기기 시험규격: IEC60601-1-8 기반 설계

자료: IR Book, 유진투자증권




압도적 기술 경쟁력

응급환경 (중환자실 / 응급실 / 수술실 / 앰블런스)에서의 높은 응급대응 신뢰성

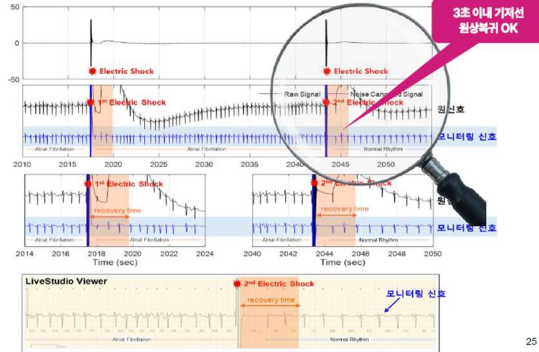
지속적 심방세동(Atrial Fibrillation, AF) 리듬이 관찰되는 환자에 **전기적 충격 요법**(동기화 심률동 전환, Cardioversion) 을 2회 시행 사례

웨어러블 환자모니터링 장비 부착 없이, 안정적 제세동 시술과정 검증



제세동기(Defibrillator)

심전도 신호의 빠른 가져선 원상복귀 및 Shock Protection 안정성 검증



3초 이내 가져선 원상복귀 OK

자료: IR Book, 유진투자증권

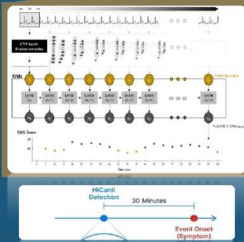
의료 인공지능 기반 Digital Biomarker

생체신호 기반 인공지능기술로 “Digital Biomarker” 추출

(Early warning biomarker, Obstructive sleep apnea, Hypoglycemia, Sleep stages & disorder, Hyperkalemia, Hypothermia, Anemia, Depressive disorder, Parkinson disease, Panic disorder, Fall event, Fetus disorder, Cerebrovascular disease, Alzheimer’s disease, Blood pressure, Cardiac output, Stroke volume, ...)

> SVM(support vector machine) based > CNN(convolutional neural network) based > RNN(recurrent neural network) based > DCRN(deep convolutional recurrent network) based

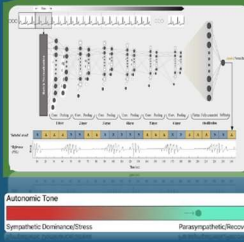
Early Warning Biomarker



조기 경고

예) Emergency Warning System

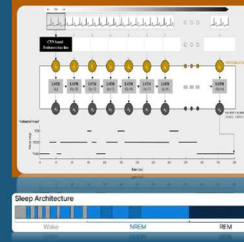
Disease Presence Biomarker



질병 존재 여부

예) Obstructive Sleep Apnea Event

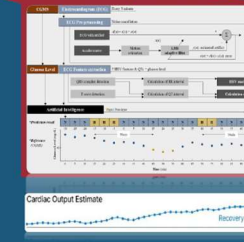
Normal vs Abnormal Biomarker



정상 / 비정상 구분

예) Sleep Stage Event (WAKE|NREM|REM)

Disease Progression Biomarker



질병 진행 정도

예) Hypoglycemia Event

자료: IR Book, 유진투자증권



② 신제품 라인업 및 시장 확장을 통한 중장기 성장 전략 제시

중장기 성장 방향



자료: IR Book, 유진투자증권

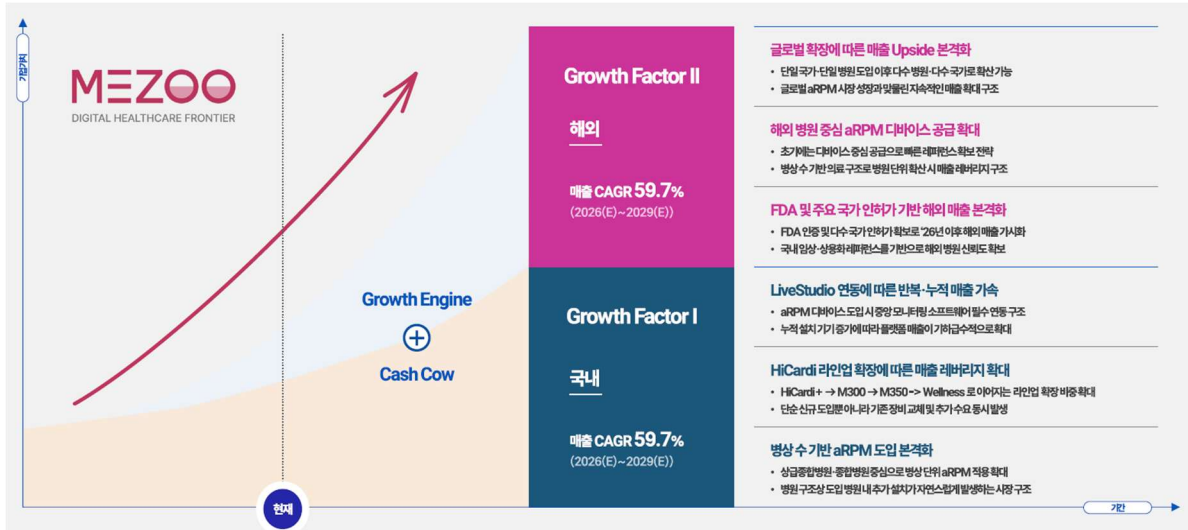
Hicardi® MX 출시



자료: IR Book, 유진투자증권

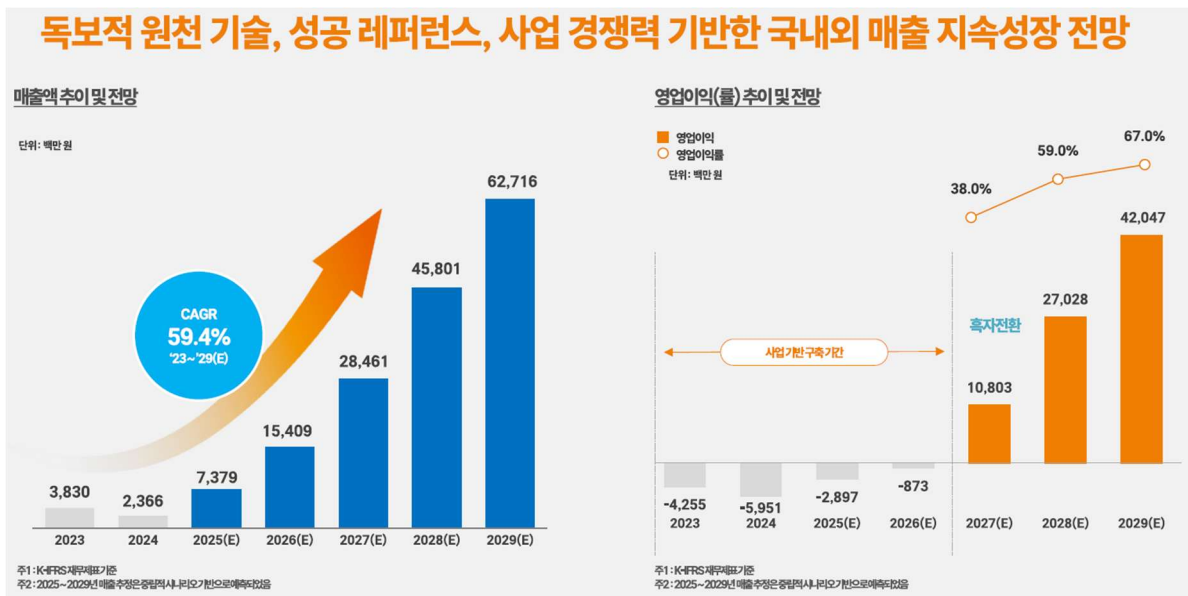


증장기 매출성장 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

Earning Forecast



자료: IR Book, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

