

Company Basic

Analyst 이건재, 이현욱

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

Not Rated

목표주가 NA

현재가 (2/17) 21,150원

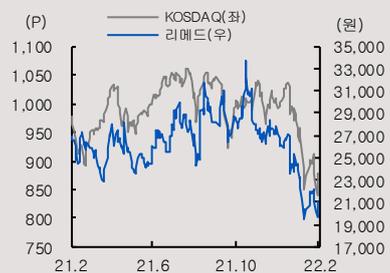
KOSDAQ (2/17)	874.22pt
시가총액	1,296억원
발행주식수	6,128천주
액면가	500원
52주 최고가	33,800원
최저가	19,500원
60일 일평균거래대금	16억원
외국인 지분율	4.2%
배당수익률 (2020.12월)	0.0%

주주구성
이근용 외 4 인 36.39%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5%	-6%	-12%
절대기준	-14%	-19%	-22%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(19)	832	832	-
EPS(20)	-273	-273	-

리메드 주가추이



본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

리메드 (302550)

NMS의 안정적 성장이 빛날 시기

자기장 치료, 재활 의료기기 전문가

2003년 설립된 리메드는 2019년 코스닥시장에 상장한 의료기기 전문업체로 자기장을 활용한 비침습 의료기기 사업을 영위중. 주요 사업은 크게 3가지로 뇌재활(TMS), 만성통증(NMS), 에스테틱(CSMS) 사업부로 구분할 수 있음. 21년 기준 TMS 10.8%, NMS 54.4%, CSMS 26.2% 비중이며 NMS 사업부 매출 성장이 향후 더 부각될 것으로 전망. 동사가 보유한 핵심 기술은 전자자기장 제어 기술로 원하는 부위에 비침습방법으로 신경과 근육을 타겟팅해 자극을 줄 수 있음. 현재는 우울증, 통증완화, 코어근력 강화에 사용중이지만 최근 뇌졸중 유효성과 혈관성 치매 치료 임상 허가를 획득해 사용 영역 확대가 나타날 것으로 예상.

통증클리닉 시장 성장에 따른 NMS 사업 실적 성장 전망

인구 고령화 및 의료기술의 발달로 통증클리닉 시장이 빠르게 성장하고 있음. NMS 사업부는 2017 ~ 2021년 사이 CAGR +49.4%의 매출 성장을 나타내며 확대되는 통증클리닉 시장에서 의미 있는 모습을 나타내고 있음. 건강보험심사평가원이 발표한 진료비 통계 지표에 따르면 통증클리닉이 운영되는 정형외과, 재활의학과, 마취통증의학과, 신경외과의 급여 매출은 전년대비 10%대의 성장률이 나타나고 있으며 일반 의원 개원 수도 증가하고 있어 NMS 사업부의 실적은 통증 클리닉 시장 성장과 궤를 같이 할 것으로 판단됨.

CSMS부문 리스크 해소, 매출 회복 예상

상장 초기 관심이 집중되던 CSMS 사업부는 글로벌 팬데믹 발발과 고객사였던 Allergan사의 피인수합병으로 사업이 잠시 주춤하는 모습을 보였음. 하지만 현재는 대부분의 리스크가 해소되었고 고객사의 구매 물량이 회복되고 있어 근시일내에 사업 정상화가 나타날 것으로 판단.

(단위: 억원, 배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	57	62	80	186	166
영업이익	5	5	-8	43	18
세전이익	4	3	-73	46	-21
당기순이익	4	3	-74	44	-16
EPS(원)	98	73	-1,503	832	-273
증가율(%)	0.0	-25.5	-2,151.9	-155.4	-132.8
영업이익률(%)	8.8	8.1	-10.0	23.1	10.8
순이익률(%)	7.0	4.8	-92.5	23.7	-9.6
ROE(%)	10.9	8.4	-99.2	24.5	-6.6
PER	0.0	0.0	-10.2	15.9	-119.9
PBR	0.0	0.0	7.3	3.1	8.0
EV/EBITDA	-0.6	1.8	-138.6	14.6	87.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상 / 별도기준

기업개요

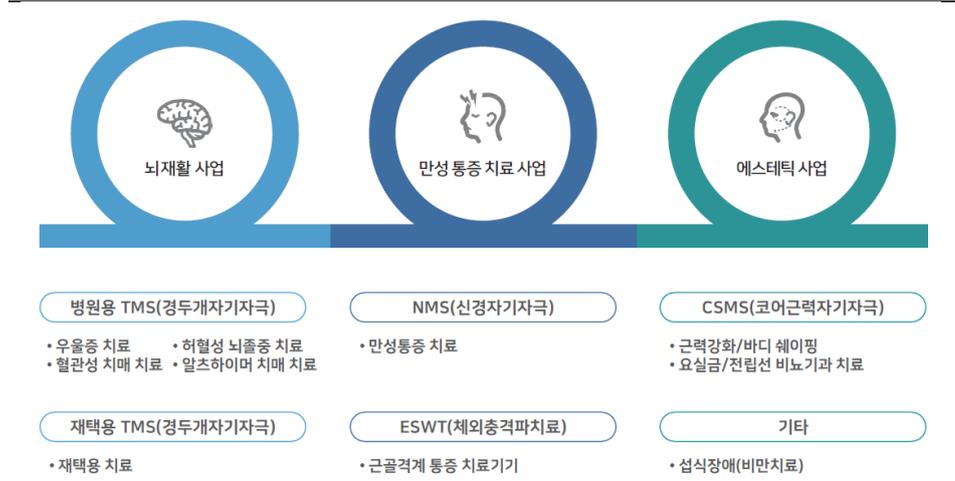
마그네틱을 활용한 비침습방법의 의료기기를 개발 및 제조하는 업체

리메드는 2003년 설립, 2018년 코넥스로 자본시장에 진입했고 다음해인 2019년 12월 이익미실현 기업 상장 특례(테슬라상장 3호)로 코스닥으로 이전 상장했다. 동사는 마그네틱을 활용한 비침습방법의 치료/재활용 의료기기를 개발 및 제조하는 사업을 영위중이다.

동사가 영위하는 사업은 크게 뇌재활부문(TMS), 만성통증부문(NMS), 에스테틱부문(CSMS)으로 구분할 수 있으며 2021년 기준 TMS 10.8%, NMS 54.4%, CSMS 26.2%, 기타가 8.6%의 매출 비중을 나타내고 있다.

동사가 판매하고 있는 마그네틱 의료기기는 기존 경구 복용약과 주사제에서 발생할 수 있는 치료 저항성과, 약물 부작용이 나타나지 않고 치료시 고통을 유발하는 침습방법이 사용되지 않아 치료의 거부감이 낮은 장점을 보유하고 있어 점차 사용이 확대되고 있는 추세다.

그림 1. 리메드의 주요사업부분 및 각 부분별 의료기기 효과



자료: 리메드, IBK투자증권

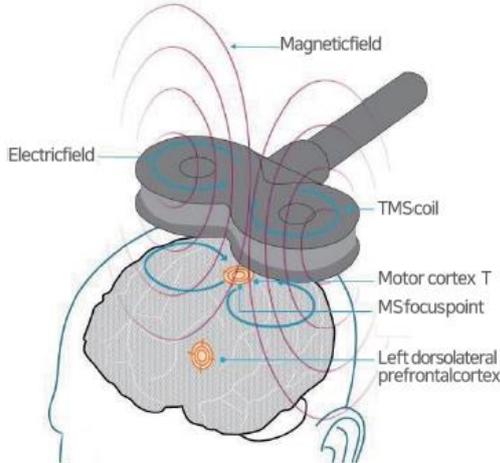
TMS (Transcranial Magnetic Stimulation)

확장성이 높은 TMS기술

TMS는 코일로부터 생성된 전자기장이 두개골을 투과해 뇌의 국소 부위를 자극할 때 분비된 신경 전달 물질로 뇌의 활동 상태를 활성화 또는 억제시키는 매커니즘을 기본으로 한 의료기기다. TMS는 현재 우울증 치료에 활용되고 있으며 적응증 확대를 위한 임상을 진행중에 있다. TMS는 뇌졸중 분야에서 이미 치료 효과 유효성을 확보한 상황으로 뇌졸중 외에 혈관성 치매로의 적응증 확대를 위한 임상을 준비중에 있다.

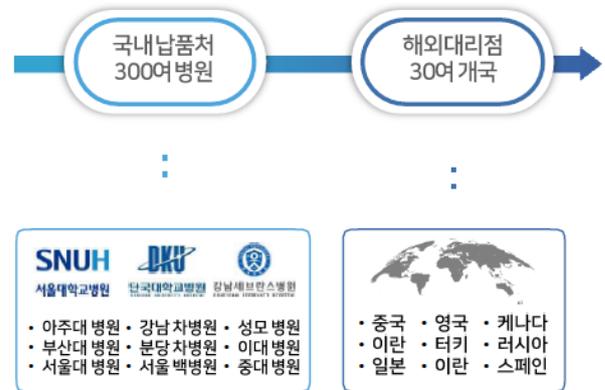
TMS 사업부는 현재 매출의 규모면에서는 가장 적은 비중을 나타내고 있지만 준비하고 있는 뇌졸중과 혈관성 치매분야에서 유의미한 유효성이 나타날 경우 밸류에이션 프리미엄을 높게 부여할 수 있는 근거가 될 수 있을 것으로 판단된다.

그림 2. TMS기기의 작동 매커니즘



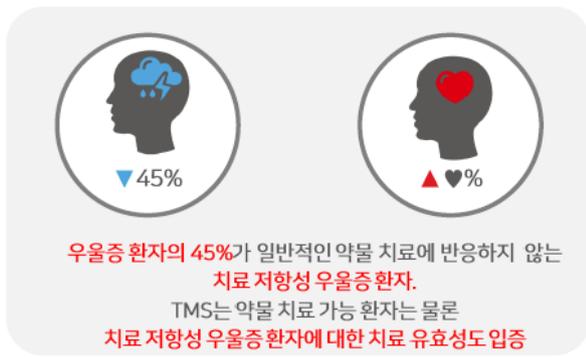
자료: 리메드, IBK투자증권

그림 3. 임상연구 진행과 사업화 연계중



자료: 리메드, IBK투자증권

그림 4. TMS 우울증 임상 시험



자료: 리메드, IBK투자증권

그림 5. TMS 뇌졸중 임상 시험



자료: 리메드, IBK투자증권

NMS (Neuro Magnetic Stimulation)

캐시카우 NMS

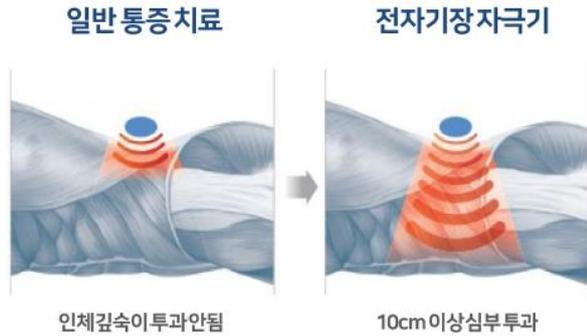
만성통증 치료 사업부문에서 사용되는 NMS는 동사의 캐시카우 사업부로 총 매출의 54.4%의 비중을 나타내고 있다.

NMS는 기존의 TMS의 기초 기술인 MEP(유발성 응답용 자극기) 방사형 기술에서 변형시켜 개발한 것으로 기존 TMS의 방사형 트랜스듀서보다 더 강력한 세기, 자기장, 높은 주파수가 생성되도록 설계해 신경세포와 근육의 수축 이완을 활성화 시켜 통증 개선에 효과적이다.

동사의 NMS는 국내는 물론 유럽, 중국, 일본 등 주요 국가로 수출 중이며 기존에 시장에 출시 되어있는 장비들 보다 높은 가성비와 효능을 나타내며 빠르게 시장을 확대해 나가고 있다.

NMS의 판매량은 2003 ~ 2007년에 연간 20~50대 수준이었지만 2019년 이후부터는 연간 1,000대씩 판매될 정도로 빠르게 성장하고 있으며 이러한 성장세는 주요 파트너사와의 긴밀한 비즈니스 관계 구축과 미국 시장 진출에 따라 상당기간 유지될 것으로 전망된다.

그림 6. NMS 작동 매커니즘



자료: 리메드, IBK투자증권

그림 7. NMS 사업 주요 포인트



자료: 리메드, IBK투자증권

CSMS (Core muscle Strengthening Magnetic Stimulation)

리메드 2014년 세계 최초 CSMS 개발 성공

미국, 유럽 등 서구권 미용계가 주목하고 있는 CSMS는 전자기장을 활용해 코어 근육을 강화시키는 장비다. 일상생활에서 중요한 역할을 담당하는 복근, 엉덩이, 하체 등 신체의 메인 코어 근육을 전자기장으로 이완&수축(초당 40회 이상)해 운동 없이도 근력을 강화하고 바디 셰이핑을 만들수 있는 장비다.

2017년부터 협력관계로 사업을 영위하고 있는 독일의 Zimmer사는 CSMS제작에 필요한 핵심부품을 리메드로부터 공급받고 이를 활용해 CSMS를 제작해 북미지역 고객

그림 8. CSMS기기의 작동 매커니즘



자료: 리메드, IBK투자증권

그림 9. 리메드의 쿨톤



자료: 리메드, IBK투자증권

인 Allergan사에 납품을 하고 있다. CSMS부분의 CoolTone은 2019년 804대로 빠르게 판매되기 시작했지만 2020년 코로나 이슈와 경쟁사와의 특허침해 소송, Abbive - Allergan과의 조직개편을 위한 인수 합병 등의 다양한 이슈로 인해 현재는 판매량이 감소한 상황이다.

현재 경쟁사와의 특허침해 소송은 해결되었으며 Allergan - Abbive사의 합병 이슈도 완료되어 CSMS사업은 2022년부터 정상화 될 것으로 판단된다.

표 1. 실적 추이

(단위: 억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2019	2020	2021
매출액	67.4	25.9	39.9	33.1	35.6	53.2	46.6	66.6	185.5	166.3	201.9
QoQ		-61.6%	54.2%	-16.9%	7.5%	49.3%	-12.5%	43.1%			
YoY					-47.2%	105.6%	16.7%	101.0%		-10.3%	21.4%
매출총이익	42.1	12.1	20.9	11.3	19.1	24.1	24.6	36.1	106.8	86.4	103.9
GPM	62.4%	46.8%	52.5%	34.0%	53.7%	45.3%	52.8%	54.3%	57.6%	52.0%	51.5%
영업이익	23.1	-5.1	1.4	-2.6	-1.7	2.4	1.9	8.2	42.9	16.8	10.8
OPM	34.2%	-19.6%	3.6%	-7.8%	-4.8%	4.6%	4.0%	12.4%	23.1%	10.1%	5.4%
QoQ		적전	흑전	적전	적지	흑전	-23.8%	342.5%			
YoY						흑전	31.0%	흑전	흑전	-61%	-36%
순이익(지배)	27.6	0.7	0.6	-47.2	1.1	15.5	4.4	0.7	43.6	-18.3	21.8
NIM	40.9%	2.7%	1.4%	-142.5%	3.1%	29.2%	9.5%	1.1%	23.5%	-11.0%	10.8%
QoQ		-97.5%	-20.0%	적전	흑전	1322.9%	-71.6%	-83.2%			
YoY					-96.1%	2115.7%	687.5%	흑전	흑전	적전	흑전

자료: IBK투자증권

표 2. 사업부별 매출 추이

(단위: 억원)	17	18	19	20	21
매출액	62	81	186	167	202
TMS	16	19	17	18	22
MMS	33	33	92	78	110
CSMS	6	10	59	41	53
기타	7	19	18	30	17

자료: IBK투자증권

표 3. 주요제품 생산실적 및 가동률

(단위: 대, %)	2021년 3분기(누적)	2020년	2019년
ALIMS	41	96	78
Talent A	200	352	290
emField Pro	374	348	407
FSWT	118	68	79
CoolTone	100	600	804
ZField Dual	187	54	142
가동률(%)	70.7	41.7	71.5

자료: 리메드, IBK투자증권

리메드 (302550)

포괄손익계산서

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	57	62	80	186	166
증가율(%)	na	9.6	28.2	131.8	-10.3
매출원가	22	27	40	79	80
매출총이익	35	35	40	107	86
매출총이익률 (%)	61.4	56.5	50.0	57.5	51.8
판매비	30	31	48	64	68
판매비율(%)	52.6	50.0	60.0	34.4	41.0
영업이익	5	5	-8	43	18
증가율(%)	na	-15.3	-280.0	-612.7	-58.2
영업이익률(%)	8.8	8.1	-10.0	23.1	10.8
순금융손익	-2	-1	-65	1	-35
이자손익	-1	-1	-1	-1	-2
기타	-1	0	-64	2	-33
기타영업외손익	1	0	1	2	-4
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	4	3	-73	46	-21
법인세	0	0	1	2	-4
법인세율	0.0	0.0	-1.4	4.3	19.0
계속사업이익	4	3	-74	44	-16
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	3	-74	44	-16
증가율(%)	na	-19.9	-2,433.9	-159.1	-137.5
당기순이익률 (%)	7.0	4.8	-92.5	23.7	-9.6
지배주주당기순이익	4	3	-74	44	-16
기타포괄이익	0	0	-1	0	-3
총포괄이익	0	0	-74	44	-19
EBITDA	6	6	-6	47	22
증가율(%)	na	-11.0	-204.3	-891.4	-53.4
EBITDA마진율(%)	10.5	9.7	-7.5	25.3	13.3

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	98	73	-1,503	832	-273
BPS	839	912	2,118	4,229	4,103
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	-10.2	15.9	-119.9
PBR	0.0	0.0	7.3	3.1	8.0
EV/EBITDA	-0.6	1.8	-138.6	14.6	87.6
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	9.6	28.2	131.8	-10.3
EPS증가율	0.0	-25.5	-2,151.9	-155.4	-132.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	10.9	8.4	-99.2	24.5	-6.6
ROA	6.0	3.9	-47.0	15.5	-3.0
ROIC	9.4	6.6	-90.3	32.8	-8.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	81.1	150.6	96.6	41.9	194.4
순차입금 비율(%)	-11.1	25.6	31.2	-34.6	-32.8
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	12.7	15.2	12.8	8.8
재고자산회전율	0.0	4.4	3.9	6.8	5.1
총자산회전율	0.0	0.8	0.5	0.7	0.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	36	54	96	211	459
현금및현금성자산	12	29	34	152	96
유가증권	4	0	0	0	175
매출채권	6	4	6	22	16
재고자산	11	18	23	32	34
비유동자산	30	45	119	139	277
유형자산	24	31	94	114	197
무형자산	3	3	0	1	1
투자자산	1	6	6	6	57
자산총계	66	99	215	349	736
유동부채	14	10	19	26	44
매입채무및기타채무	1	3	4	6	3
단기차입금	8	3	0	0	32
유동성장기부채	1	1	3	8	0
비유동부채	16	49	86	78	442
사채	3	0	0	0	73
장기차입금	1	35	65	57	83
부채총계	29	59	106	103	486
지배주주지분	36	39	109	246	250
자본금	11	11	26	29	30
자본잉여금	21	21	133	215	241
자본조정등	0	0	5	11	7
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	4	7	-53	-9	-29
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	36	39	109	246	250
비이자부채	16	20	37	36	297
총차입금	13	39	69	67	189
순차입금	-4	10	34	-85	-82

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	7	0	-3	32	26
당기순이익	4	3	-74	44	-16
비현금성 비용 및 수익	5	2	76	14	46
유형자산감가상각비	1	1	2	4	4
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-2	-5	-5	-24	-3
매출채권등의 감소	1	2	-3	-17	7
재고자산의 감소	-1	-6	-7	-9	-2
매입채무등의 증가	-1	2	1	2	-4
기타 영업현금흐름	0	0	0	-2	-1
투자활동 현금흐름	-9	-12	-77	5	-446
유형자산의 증가(CAPEX)	14	8	50	21	87
유형자산의 감소	0	0	0	0	1
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	-1	-1
투자자산의 감소(증가)	0	-5	-27	31	-177
기타	-23	-15	-100	-46	-356
재무활동 현금흐름	0	28	85	81	367
차입금의 증가(감소)	-1	35	32	-3	17
자본의 증가	20	0	55	86	8
기타	-19	-7	-2	-2	342
기타 및 조정	0	0	1	0	-3
현금의 증가	-2	16	6	118	-56
기초현금	14	12	29	34	152
기말현금	12	29	34	152	96

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.01.01~2021.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	93.9
중립	9	6.1
매도	0	0