

리메드 (302550)

스몰캡



안주원

02 3770 5587

joowon.ahn@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (M)
목표주가	-
현재주가 (8/30)	29,300원
상승여력	-

시가총액	1,792억원
총발행주식수	6,114,616주
60일 평균 거래대금	26억원
60일 평균 거래량	92,321주
52주 고	33,700원
52주 저	22,850원
외인지분율	7.44%
주요주주	이근용 외 4 인 36.47%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.2	17.2	6.0
상대	6.1	11.0	(13.6)
절대(달러환산)	4.6	12.0	7.5

기대감이 점점 높아지고 있는 중

2Q21 매출액 53억원과 영업이익 2억원 시현

리메드 2분기 실적은 매출액 53억원(+105.4%, YoY)과 영업이익 2억원(흑자전환)을 시현했다. 만성통증 치료 부문인 NMS 매출액이 33억원으로 전년동기대비 110% 증가하며 전사 외형 성장을 이끌었다. CSMS도 16억원으로 분기별 매출규모가 늘어나고 있다. 매출 확대에 따라 영업이익도 흑자전환 하면서 2020년 4분기를 저점으로 뚜렷한 실적 개선이 이뤄지고 있다. 이와 함께 동사는 신제품인 PERFECT(에스테틱 장비), COMPACT2(만성통증 치료기) 등에 대한 국내외 인증도 받으면서 제품 포트폴리오를 지속적으로 넓혀나가고 있다.

신경자극치료 기술을 기반으로 사업 영역 다각화

리메드는 강력한 자기장을 생성시켜 비침습적인 자극으로 각종 질환을 치료 및 재활하는 의료기기를 만드는 업체이다. 현재는 만성통증과 에스테틱 분야를 통해 매출액이 주로 발생하고 있지만 우울증, 허혈성 뇌졸중, 혈관성 치매 등 뇌재활 사업에 대한 기대감이 크다. TMS 분야는 국내에서 리메드가 선두주자이며 가정용 TMS도 동사가 세계 최초로 개발했다. 현재 우울증 치료용 TMS는 미국 FDA 승인을 신청해 놓은 상황이며 향후 허가를 획득한다면 매출 확대가 빠르게 이루어질 것으로 예상된다. 이처럼 리메드는 단순 의료기기가 아닌 약물 치료 이외의 치료기기를 개발하는 업체인 만큼 사업 확장성은 매우 클 것으로 보인다.

2021년 실적은 매출액 216억원과 영업이익 36억원으로 전망

2021년 리메드 실적은 매출액 216억원(+30.1%, YoY)과 영업이익 36억원(+113.3%, YoY)으로 전망한다. 코로나19 영향에서 조금씩 벗어나면서 전 사업부에 걸친 매출액 증가가 이뤄질 것으로 보인다. 특히 CSMS 사업부는 Allergan의 에스테틱 사업부 강화가 예상되는 만큼 리메드의 수혜가 있을 것으로 예상된다. 당장의 실적보다는 1) 국내외 전자약 시장 확대와 2) 다양한 제품 라인업 및 글로벌 대형 파트너 확보 등을 통한 향후 리메드의 중장기 성장성에 주목해야 한다고 판단한다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

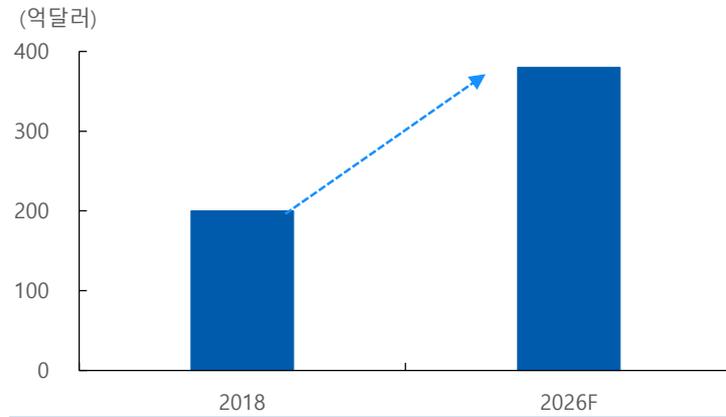
(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	-	-	166	216
영업이익	-	-	17	36
지배순이익	-	-	-18	46
PER	-	-	-92.7	39.1
PBR	-	-	7.0	6.2
EV/EBITDA	-	-	83.5	45.1
ROE	-	-	-14.8	17.0

자료: 유안타증권

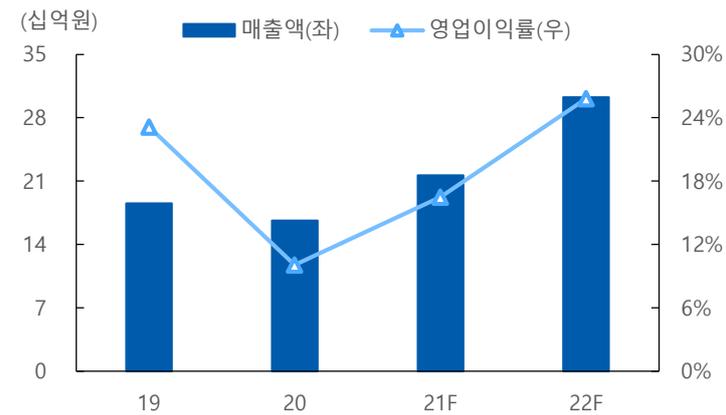
Key Chart

글로벌 전자약 시장 규모 추이 및 전망



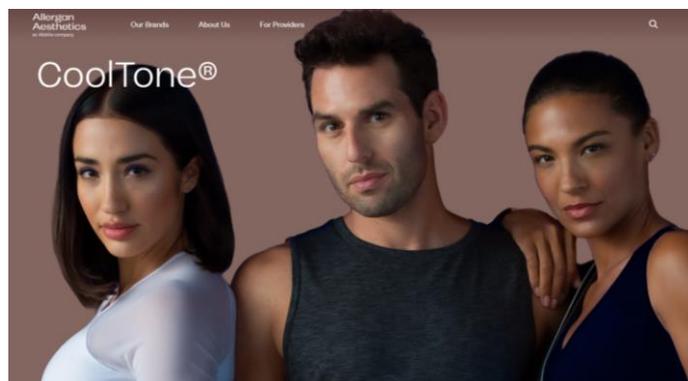
자료: 유안타증권 리서치센터

리메드 연간 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



자료: 리메드, 유안타증권 리서치센터

Allergan 에스테틱 브랜드 중 '쿨톤'



자료: Allergan, 유안타증권 리서치센터

리메드 (302550) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	-	-	166	216	303
매출원가	-	-	80	98	126
매출총이익	-	-	86	118	177
판매비	-	-	70	82	98
영업이익	-	-	17	36	78
EBITDA	-	-	21	40	84
영업외손익	-	-	-40	18	5
외환관련손익	-	-	-7	-3	-3
이자손익	-	-	-2	-2	-1
관계기업관련손익	-	-	-1	-1	-1
기타	-	-	-30	24	10
법인세비용차감전순이익	-	-	-23	53	83
법인세비용	-	-	-4	8	16
계속사업순이익	-	-	-18	46	67
중단사업순이익	-	-	0	0	0
당기순이익	-	-	-18	46	67
지배지분순이익	-	-	-18	46	67
포괄순이익	-	-	-21	43	65
지배지분포괄이익	-	-	-21	43	65

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	-	-	26	78	96
당기순이익	-	-	-18	46	67
감가상각비	-	-	4	4	5
외환손익	-	-	4	3	3
중속, 관계기업관련손익	-	-	1	1	1
자산부채의 증감	-	-	-2	-18	-22
기타현금흐름	-	-	38	42	42
투자활동 현금흐름	-	-	-437	-9	-11
투자자산	-	-	-166	-2	-2
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-	-88	0	0
유형자산 감소	-	-	1	0	0
기타현금흐름	-	-	-183	-7	-9
재무활동 현금흐름	-	-	367	327	327
단기차입금	-	-	32	0	0
사채 및 장기차입금	-	-	317	317	317
자본	-	-	8	0	0
현금배당	-	-	0	0	0
기타현금흐름	-	-	10	10	10
연결범위변동 등 기타	-	-	-3	-58	-64
현금의 증감	-	-	-47	338	348
기초 현금	-	-	152	105	443
기말 현금	-	-	105	443	791
NOPLAT	-	-	17	36	78
FCF	-	-	-62	78	96

자료: 유안타증권

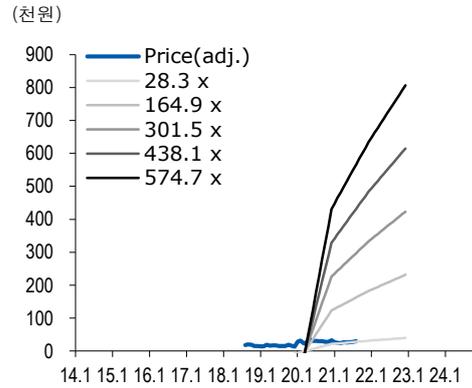
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
유동자산	-	-	467	820	1,188
현금및현금성자산	-	-	105	443	791
매출채권 및 기타채권	-	-	19	23	31
재고자산	-	-	34	44	55
비유동자산	-	-	267	276	291
유형자산	-	-	198	204	216
관계기업 등 지분관련자산	-	-	1	2	3
기타투자자산	-	-	46	46	46
자산총계	-	-	735	1,096	1,479
유동부채	-	-	45	45	46
매입채무 및 기타채무	-	-	11	11	12
단기차입금	-	-	32	32	32
유동성장기부채	-	-	0	0	0
비유동부채	-	-	442	759	1,077
장기차입금	-	-	83	100	118
사채	-	-	73	373	673
부채총계	-	-	487	805	1,123
지배지분	-	-	248	291	356
자본금	-	-	30	31	31
자본잉여금	-	-	241	241	241
이익잉여금	-	-	-31	15	83
비지배지분	-	-	0	0	0
자본총계	-	-	248	291	356
순차입금	-	-	39	18	-13
총차입금	-	-	451	769	1,086

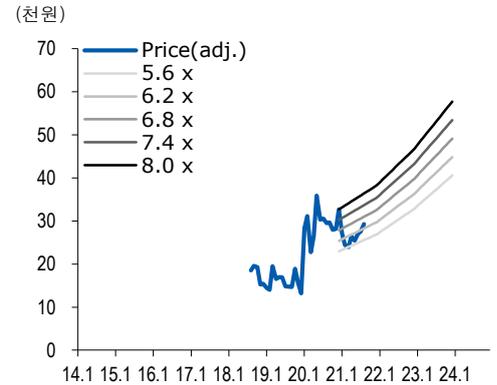
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
EPS	-	-	-306	750	1,104
BPS	-	-	4,071	4,762	5,824
EBITDAPS	-	-	347	657	1,372
SPS	-	-	2,773	3,538	4,955
DPS	-	-	0	0	0
PER	-	-	-92.7	39.1	26.5
PBR	-	-	7.0	6.2	5.0
EV/EBITDA	-	-	83.5	45.1	21.2
PSR	-	-	10.2	8.3	5.9

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	-	-	-	29.9	40.3
영업이익 증가율 (%)	-	-	na	111.7	119.3
지배순이익 증가율 (%)	-	-	na	흑전	47.5
매출총이익률 (%)	-	-	51.9	54.6	58.3
영업이익률 (%)	-	-	10.1	16.5	25.8
지배순이익률 (%)	-	-	-11.0	21.2	22.3
EBITDA 마진 (%)	-	-	12.5	18.6	27.7
ROIC	-	-	11.2	12.1	22.6
ROA	-	-	-5.0	5.0	5.2
ROE	-	-	-14.8	17.0	20.9
부채비율 (%)	-	-	196.4	276.4	315.4
순차입금/자기자본 (%)	-	-	15.6	6.2	-3.6
영업이익/금융비용 (배)	-	-	4.0	4.7	8.6

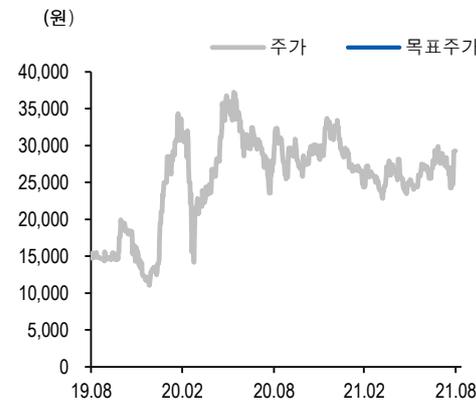
P/E band chart



P/B band chart



리메드 (302550) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-08-31	Not Rated	-	1년		
2021-07-19	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	92.0
Hold(중립)	8.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-08-28

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 안주원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.