

리메드 (302550)

기대감이 현실로, 날아오를 주가

스몰캡



안주원

02 3770 5587

joowon.ahn@yuantakorea.com

투자 의견

Not Rated (M)

목표주가

-

현재주가 (11/24)

26,650원

상승여력

-

| | |
|-------------|---------------------|
| 시가총액 | 1,630억원 |
| 총발행주식수 | 6,114,616주 |
| 60일 평균 거래대금 | 39억원 |
| 60일 평균 거래량 | 130,485주 |
| 52주 고 | 33,800원 |
| 52주 저 | 22,850원 |
| 외인지분율 | 3.88% |
| 주요주주 | 이근용 외 4 인 36.47% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|----------|-------|-----|--------|
| 절대 | (5.2) | 5.3 | (11.3) |
| 상대 | (7.5) | 4.6 | (24.2) |
| 절대(달러환산) | (5.9) | 3.5 | (16.8) |

전 제품에 걸친 공급계약

- 리메드는 지난 10월 독일 짐머 향으로 234억원 규모의 ZTone plus(에스테틱) 공급계약을 했으며 29 일에는 중국 북부,동부,남부를 거점으로 하는 대리점과 계약을 체결. 중국은 'TMS', 'NMS'와 에스테틱 기기 등 전 부문에 걸친 공급 건으로 계약규모도 클 것으로 추정.
- 리메드는 국내에서 전자약 선두주자로 뇌질환부터 신경통, 미용 등 다양한 영역에서 제품들을 보유하고 있어 해외 업체들로부터 러브콜을 받고 있는 상황.
- 9월 에스테틱 기기인 '쿨톤' 공급재개를 시작으로 신규기기들에 대한 공급이 본격적으로 이뤄지고 있는 만큼 리메드의 제품 경쟁력이 입증되는 중.

먹지 않고 치료하는 '전자약' 뜬다

- 전자약은 뇌와 신경세포에서 발생하는 전기신호로 질병을 치료하는 전자장치로 최근에는 디지털치료제 와 함께 새로운 치료분야로 주목받는 상황. 이에 따라 국내외 많은 업체들이 다양한 분야에서 전자약 개발을 진행 중.
- 처음 전자약 개념을 도입한 GSK는 자회사 갈바니를 통해 2023년 류마티스 관절염 전자약을 출시할 계획이며 다른 글로벌 제약사들도 비만, 수면 무호흡증 치료약 등을 개발 중.
- 국내도 올해 3월에 우울증을 치료하는 전자약이 처음으로 식약처 승인을 받으면서 시장에 출시. 이처럼 전자약은 신경계를 자극해 다양한 질병을 치료할 수 있는 만큼 지속 성장할 것으로 예상하며 2016년 172억달러였던 시장규모도 2026년에는 380억 달러 규모로 커질 전망.

2022년 실적 기대감 충분히 높여도 될 시기

- 2022년 리메드 실적은 매출액 411억원(+90.3%, YoY)과 영업이익 103억원(+526.2%, YoY)으로 전망. 리메드는 국내 유일 전자약 상장사로 2019년 상장 당시 글로벌 고객사 향으로 에스테틱 장비를 공급하며 기대주로 부각. 코로나 19 및 고객사 내부 변화로 그동안 보여주지 못했던 성과들이 나타나고 있는 만큼 다시 주목해야할 시기라고 판단.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|-----------|-------|--------|-------|-------|
| 매출액 | - | 166 | 216 | 411 |
| 영업이익 | - | 17 | 16 | 103 |
| 지배순이익 | - | -18 | 12 | 91 |
| PER | - | -92.7 | 134.4 | 18.0 |
| PBR | - | 7.0 | 6.3 | 4.7 |
| EV/EBITDA | - | 83.5 | 80.6 | 15.3 |
| ROE | - | -102.8 | 5.5 | 12.7 |

자료: 유안타증권 리서치센터

리메드 (302550) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 | | (단위: 억원) | | | | |
|-------------|-------|----------|-------|-------|-------|--|
| 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F | |
| 매출액 | - | 166 | 216 | 411 | 538 | |
| 매출원가 | - | 80 | 106 | 171 | 224 | |
| 매출총이익 | - | 86 | 110 | 240 | 314 | |
| 판매비 | - | 70 | 94 | 137 | 179 | |
| 영업이익 | - | 17 | 16 | 103 | 135 | |
| EBITDA | - | 21 | 21 | 109 | 142 | |
| 영업외손익 | - | -40 | -2 | 9 | 3 | |
| 외환관련손익 | - | -7 | -3 | -3 | -3 | |
| 이자손익 | - | -2 | -3 | -1 | -2 | |
| 관계기업관련손익 | - | -1 | -1 | -1 | -1 | |
| 기타 | - | -30 | 5 | 15 | 9 | |
| 법인세비용차감전순이익 | - | -23 | 14 | 112 | 139 | |
| 법인세비용 | - | -4 | 2 | 21 | 27 | |
| 계속사업순이익 | - | -18 | 12 | 91 | 112 | |
| 중단사업순이익 | - | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 당기순이익 | - | -18 | 12 | 91 | 112 | |
| 지배지분순이익 | - | -18 | 12 | 91 | 112 | |
| 포괄순이익 | - | -21 | 10 | 88 | 109 | |
| 지배지분포괄이익 | - | -21 | 10 | 88 | 109 | |

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

| 현금흐름표 | | (단위: 억원) | | | | |
|-----------------|-------|----------|-------|-------|-------|--|
| 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F | |
| 영업활동 현금흐름 | - | 26 | 45 | 91 | 135 | |
| 당기순이익 | - | -18 | 12 | 91 | 112 | |
| 감가상각비 | - | 4 | 4 | 5 | 5 | |
| 외환손익 | - | 4 | 3 | 3 | 3 | |
| 종속, 관계기업관련손익 | - | 1 | 1 | 1 | 1 | |
| 자산부채의 증감 | - | -2 | -17 | -51 | -29 | |
| 기타현금흐름 | - | 38 | 42 | 42 | 43 | |
| 투자활동 현금흐름 | - | -437 | -9 | -11 | -13 | |
| 투자자산 | - | -166 | -2 | -2 | -2 | |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | - | -88 | 0 | 0 | 0 | |
| 유형자산 감소 | - | 1 | 0 | 0 | 0 | |
| 기타현금흐름 | - | -183 | -7 | -9 | -11 | |
| 재무활동 현금흐름 | - | 367 | 327 | 327 | 327 | |
| 단기차입금 | - | 32 | 0 | 0 | 0 | |
| 사채 및 장기차입금 | - | 317 | 317 | 317 | 317 | |
| 자본 | - | 8 | 0 | 0 | 0 | |
| 현금배당 | - | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 기타현금흐름 | - | 10 | 10 | 10 | 10 | |
| 연결범위변동 등 기타 | - | -3 | -58 | -64 | -64 | |
| 현금의 증감 | - | -47 | 305 | 343 | 385 | |
| 기초 현금 | - | 152 | 105 | 409 | 752 | |
| 기말 현금 | - | 105 | 409 | 752 | 1,138 | |
| NOPLAT | - | 17 | 16 | 103 | 135 | |
| FCF | - | -62 | 45 | 91 | 135 | |

자료: 유안타증권

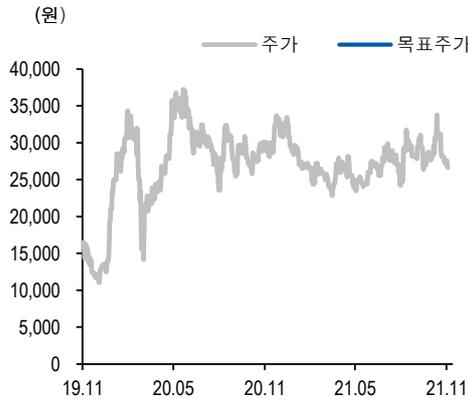
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 재무상태표 | | (단위: 억원) | | | | |
|--------------|-------|----------|-------|-------|-------|--|
| 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F | |
| 유동자산 | - | 467 | 787 | 1,179 | 1,591 | |
| 현금및현금성자산 | - | 105 | 409 | 752 | 1,138 | |
| 매출채권 및 기타채권 | - | 19 | 23 | 41 | 53 | |
| 재고자산 | - | 34 | 44 | 75 | 90 | |
| 비유동자산 | - | 267 | 276 | 291 | 307 | |
| 유형자산 | - | 198 | 204 | 216 | 226 | |
| 관계기업등 지분관련자산 | - | 1 | 2 | 3 | 4 | |
| 기타투자자산 | - | 46 | 46 | 46 | 46 | |
| 자산총계 | - | 735 | 1,063 | 1,470 | 1,898 | |
| 유동부채 | - | 45 | 46 | 48 | 49 | |
| 매입채무 및 기타채무 | - | 11 | 11 | 13 | 15 | |
| 단기차입금 | - | 32 | 32 | 32 | 32 | |
| 유동성장기부채 | - | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 비유동부채 | - | 442 | 759 | 1,077 | 1,394 | |
| 장기차입금 | - | 83 | 100 | 118 | 135 | |
| 사채 | - | 73 | 373 | 673 | 973 | |
| 부채총계 | - | 487 | 805 | 1,125 | 1,444 | |
| 지배지분 | - | 248 | 258 | 346 | 455 | |
| 자본금 | - | 30 | 31 | 31 | 31 | |
| 자본잉여금 | - | 241 | 241 | 241 | 241 | |
| 이익잉여금 | - | -31 | -19 | 72 | 184 | |
| 비지배지분 | - | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 자본총계 | - | 248 | 258 | 346 | 455 | |
| 순차입금 | - | 39 | 52 | 26 | -42 | |
| 총차입금 | - | 451 | 769 | 1,086 | 1,404 | |

| Valuation 지표 | | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|--------------|-------|---------------|-------|-------|-------|--|
| 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F | |
| EPS | - | -306 | 198 | 1,482 | 1,825 | |
| BPS | - | 4,071 | 4,212 | 5,652 | 7,434 | |
| EBITDAPS | - | 347 | 342 | 1,775 | 2,329 | |
| SPS | - | 2,773 | 3,538 | 6,722 | 8,805 | |
| DPS | - | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| PER | - | -92.7 | 134.4 | 18.0 | 14.6 | |
| PBR | - | 7.0 | 6.3 | 4.7 | 3.6 | |
| EV/EBITDA | - | 83.5 | 80.6 | 15.3 | 11.1 | |
| PSR | - | 10.2 | 7.5 | 4.0 | 3.0 | |

| 재무비율 | | (단위: 배, %) | | | | |
|---------------|-------|------------|-------|-------|-------|--|
| 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F | |
| 매출액 증가율 (%) | - | 0.0 | 29.9 | 90.3 | 31.0 | |
| 영업이익 증가율 (%) | - | na | -2.5 | 526.2 | 31.5 | |
| 지배순이익 증가율 (%) | - | na | 흑전 | 648.5 | 23.1 | |
| 매출총이익률 (%) | - | 51.9 | 51.1 | 58.3 | 58.4 | |
| 영업이익률 (%) | - | 10.1 | 7.6 | 25.0 | 25.1 | |
| 지배순이익률 (%) | - | -11.0 | 5.6 | 22.0 | 20.7 | |
| EBITDA 마진 (%) | - | 12.5 | 9.7 | 26.4 | 26.5 | |
| ROIC | - | 11.2 | 5.6 | 28.3 | 31.6 | |
| ROA | - | -5.0 | 1.3 | 7.2 | 6.6 | |
| ROE | - | -14.8 | 4.8 | 30.0 | 27.9 | |
| 부채비율 (%) | - | 196.4 | 312.6 | 325.4 | 317.6 | |
| 순차입금/자기자본 (%) | - | 15.6 | 20.0 | 7.5 | -9.2 | |
| 영업이익/금융비용 (배) | - | 4.0 | 2.2 | 11.3 | 10.8 | |

리메드 (302550) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-----------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2021-11-25 | 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) | 91.7 |
| Hold(중립) | 8.3 |
| Sell(비중축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2021-11-22

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 안주원)
- 당사는 자료공표일 현재 등 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 등 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 등 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 투자의사결정은 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.

