



기업분석 | Mid-Small Cap

Analyst

조은애

02 3779 8951

goodkid@ebestsec.co.kr

NR

목표주가	NR
현재주가	12,350 원

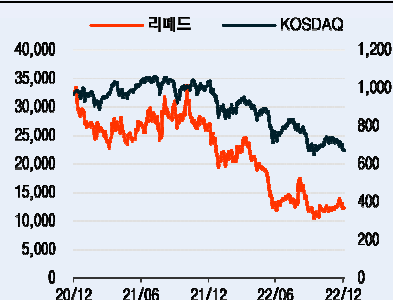
컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ(1/2)	671.51 pt
시가총액	757 억원
발행주식수	6,128 천주
52주 최고가 / 최저가	27,100 / 10,400 원
90일 일평균거래대금	14.5 억원
외국인 지분율	4.0%
배당수익률(22.12E)	4.0%
BPS(22.12E)	5,238 원
KODAQ 대비 상대수익률	1개월 9.2%
	6개월 9.2%
	12개월 1.1%
주주구성	이근용 (외 5인) 36.4%
	트러스트자산운용 (외 1인) 5.5%

Stock Price



리메드 (302550)

2023년 실적 레벨업에 대한 관심

NMS가 끌고 TMS가 밀어주는 2023년

2022년 동사주가는 53% 하락했다. 이는 시장 전반적인 주가 하락의 영향과 동사 멀티 플 리레이팅 요인이었던 에스텍 사업부의 2H22 실적부진에 기인한다. 2022년 동사 매출액은 220억원(+9% yoy), 영업이익 22억원(+99% yoy) 수준으로 추정된다. 사업부별로는 TMS, NMS의 매출액 성장이 꾸준하고, 에스텍이 역성장한 것으로 추정된다.

2019년 코스닥 상장 당시 주목 받았던 TMS(우울증 치료목적용 경구제 자기자극기기) 장비는 2022년 4월 FDA 추가 승인을 받아 미국 진출을 위한 준비를 마쳤다. 데모장비(우울증 치료)는 이미 지난 8월 미국 의료기기 유통사로 수출을 마친 상태이며, 본격적인 수출을 위한 MOQ 협의 단계만을 남겨둔 상태다. TMS 매출액은 '20년 18억 → '21년 22억 → '22F 38억원으로 지속 확대 중이다. 뇌재활 장비 매출액 비중 확대는 기존 장비 대비 가격이 높고 마진이 좋아 수익성 개선 요인이다.

NMS(만성통증 치료)는 동사 캐시카우 사업부로서의 역할을 하고 있다. 매출액은 '20년 78억 → '21년 110억 → '22F 113억원이다. 회사는 2023년은 기존 주요 수출국인 유럽, 중국 등으로의 매출 확대와 동시에 신규 수출국(남미, 인도 등) 진출을 통해 100억원 후반대의 매출액 달성을 목표하고 있다. 에스텍 장비(쿨톤, 제트톤 등)는 2H22 매출이 정체 중이다. 현재 쿨톤은 미국향, 제트톤은 유럽향으로 수출 재개를 준비중에 있어 2023년 에스텍 사업부의 매출액 턴어라운드가 기대된다. 사업부 예상 매출액은 '20년 41억 → '21년 53억 → '22F 43억원이다.

의미있는 실적 레벨업이 가능할 시점

2023년 동사는 매출액 290억원(+32% yoy) 수준을 목표하고 있다. NMS는 캐시카우 역할을 지속하는 가운데, 기존 주요 수출국인 유럽 외 신규국가로의 수출도 시작되면서 올해 매출액 증분에 가장 큰 기여를 할 전망이다. 또한, 동사는 TMS 장비의 FDA 승인으로 글로벌 전자약 업체로서의 동사의 높은 지위가 확인되었으며, 상대적으로 P가 높은 TMS 장비의 미국 수출이 본격화되면 추가적인 수익성 개선이 가능한 상황이다. 향후 TMS의 미국 수출 개시와 에스텍 턴어라운드, NMS 수출 규모를 확인하면서 실적 레벨업에 대한 관심이 필요하다고 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	6.2	8.0	18.6	16.6	20.2
영업이익	0.3	-0.8	4.3	1.7	1.1
순이익(지배주주)	0.0	-7.4	4.4	-1.8	0.8
EPS (원)	n/a	-1,464	814	-301	123
증감률 (%)	n/a	적전	흑전	적전	흑전
PER (x)	n/a	n/a	16.2	n/a	216.2
EV/EBITDA (x)	5.0	n/a	14.6	103.9	112.8
영업이익률 (%)	5.2	-10.4	23.1	10.1	5.6
EBITDA 마진 (%)	8.9	-7.4	25.2	12.5	8.3
ROE (%)	0.9	-97.6	24.5	n/a	3.0

자료: 리메드, 이베스트투자증권 리서치센터

주: 2017-2019년은 별도 기준

그림1 리메드 TMS 장비



자료: 리메드, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 리메드 에스테틱 장비



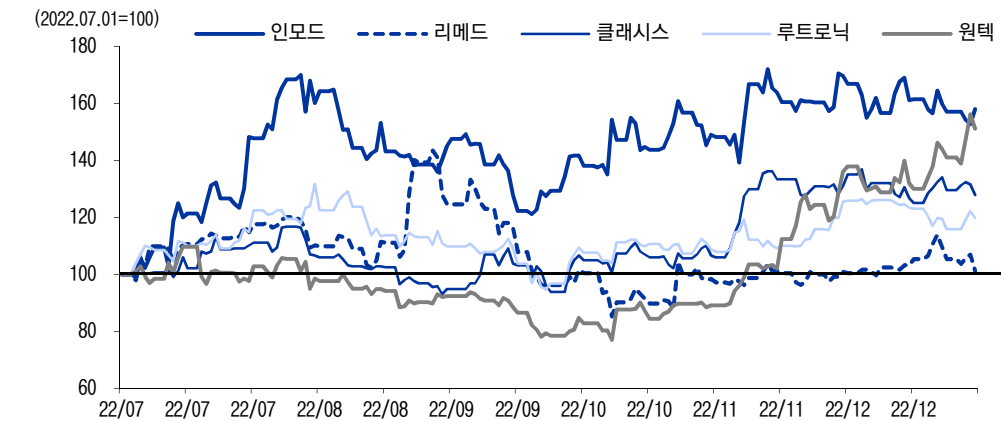
자료: 리메드, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 리메드 실적전망 테이블 (컨센서스, 가이드런스 기준)

(단위: 억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	2019	2020	2021	2022E
매출액	36	53	47	67	48	51	63	58	186	166	202	220
% yoy	-2%	37%	53%	47%	17%	13%	35%	-13%	132%	-10%	21%	9%
1. TMS	5	5	6	7	7	8	9	15	17	18	22	38
% yoy					54%	57%	56%	119%	-11%	6%	23%	76%
% sales	13%	9%	12%	10%	15%	15%	14%	26%	9%	11%	11%	17%
2. NMS	22	33	24	32	26	26	28	33	91	78	110	113
% yoy					18%	-20%	18%	4%		-15%	42%	3%
% sales	61%	62%	51%	47%	53%	52%	45%	57%	49%	47%	54%	51%
3. 에스테틱	6	16	11	20	13	12	8	10	58	41	53	43
% yoy					116%	-22%	-26%	-51%		-30%	30%	-19%
% sales	17%	29%	23%	31%	27%	24%	13%	17%	31%	24%	26%	20%
매출총이익	19	24	25	36	27	28	32	30	79	80	98	102
GPM	54%	45%	53%	55%	56%	55%	52%	52%	58%	52%	52%	54%
판매비와관리비	21	22	23	28	24	25	23	23	64	70	93	95
% sales	59%	41%	49%	42%	50%	49%	37%	40%	34%	42%	46%	43%
영업이익	-2	2	2	9	3	3	9	7	43	17	11	22
OPM	-5%	5%	4%	13%	6%	6%	15%	12%	23%	10%	6%	10%

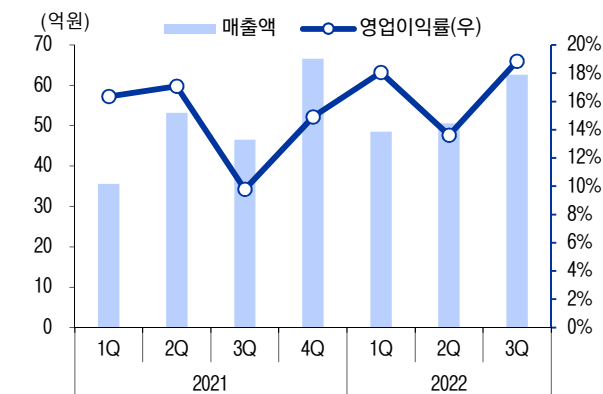
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 글로벌 주요 에스테틱 의료장비 업체 주가 추이



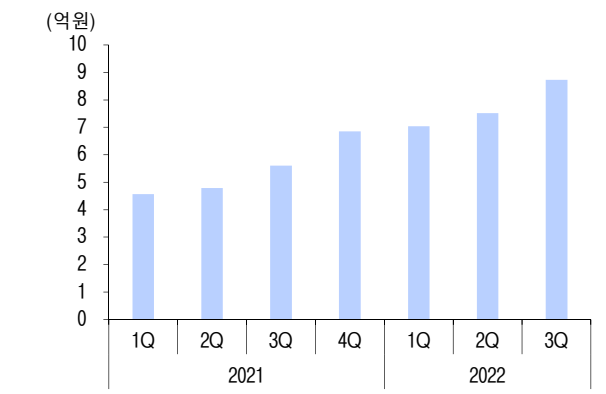
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 리메드 분기 매출액, 영업이익률 추이



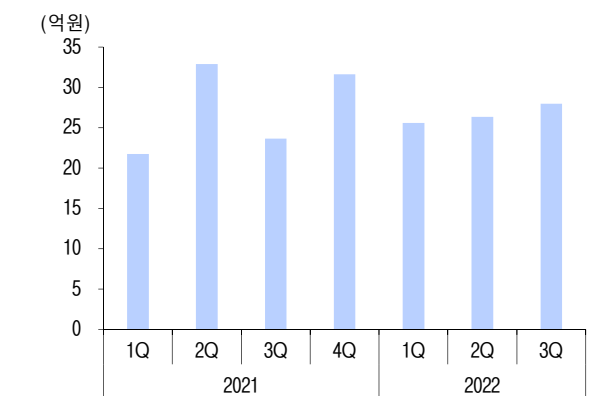
자료: 리메드, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 리메드 TMS 분기 매출액 추이



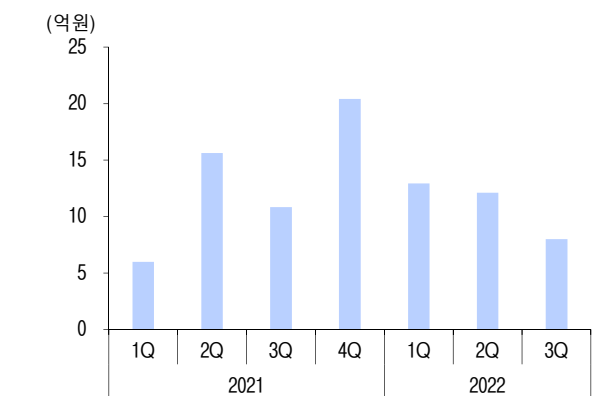
자료: 리메드, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 리메드 NMS 분기 매출액 추이



자료: 리메드, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 리메드 에스테틱 분기 매출액 추이



자료: 리메드, 이베스트투자증권 리서치센터

리메드 (302550)

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	5.3	9.6	21.1	46.7	49.2
현금 및 현금성자산	2.9	3.4	15.2	10.5	10.4
매출채권 및 기타채권	0.5	0.9	2.6	1.9	7.6
재고자산	1.7	2.3	3.2	3.4	4.5
기타유동자산	0.3	3.0	0.1	31.0	26.6
비유동자산	7.3	11.9	13.9	26.7	28.0
관계기업투자등	0.3	0.0	0.0	3.5	1.0
유형자산	4.5	9.4	11.4	19.8	23.5
무형자산	0.0	0.0	0.1	0.1	0.3
자산총계	12.6	21.5	34.9	73.5	77.2
유동부채	2.0	1.9	2.6	4.5	5.5
매입채무 및 기타채무	0.5	1.2	1.4	1.1	1.9
단기금융부채	0.0	0.0	0.0	3.3	3.3
기타유동부채	1.5	0.7	1.2	0.1	0.4
비유동부채	6.4	8.6	7.8	44.2	45.6
장기금융부채	4.2	6.6	5.9	41.9	43.4
기타비유동부채	2.1	2.0	1.9	2.3	2.1
부채총계	8.4	10.6	10.3	48.7	51.1
지배주주지분	4.2	10.9	24.6	24.8	26.1
자본금	1.0	2.6	2.9	3.0	3.1
자본잉여금	1.1	13.3	21.5	24.1	25.2
이익잉여금	2.1	-5.3	-0.9	-3.1	-2.4
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4.2	10.9	24.6	24.8	26.1

현금흐름표

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	0.0	-0.3	3.2	2.6	-3.5
당기순이익(손실)	0.0	-7.4	4.4	-1.8	0.8
비현금수익비용가감	0.8	7.6	1.4	4.7	2.5
유형자산감가상각비	0.2	0.2	0.4	0.4	0.5
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
기타현금수익비용	0.2	0.2	0.0	4.3	1.6
영업활동 자산부채변동	-0.5	-0.5	-2.5	-0.2	-7.4
매출채권 감소(증가)	0.2	-0.3	-1.7	0.7	-5.9
재고자산 감소(증가)	-0.6	-0.7	-0.9	-0.2	-1.2
매입채무 증가(감소)	0.2	0.1	0.2	-0.4	0.3
기타자산, 부채변동	-0.3	0.3	-0.2	-0.4	-0.5
투자활동 현금	-1.2	-7.7	0.5	-43.7	2.9
유형자산처분(취득)	-0.8	-5.0	-2.1	-8.6	-3.6
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.3
투자자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	-34.4	7.4
기타투자활동	-0.4	-2.7	2.8	-0.7	-0.5
재무활동 현금	2.8	8.5	8.1	36.7	0.5
차입금의 증가(감소)	2.5	2.9	-0.5	34.9	-0.1
자본의 증가(감소)	0.0	5.5	8.6	1.8	0.6
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	1.6	0.6	11.8	-4.7	-0.1
기초현금	1.2	2.9	3.4	15.2	10.5
기말현금	2.9	3.4	15.2	10.5	10.4

자료: 리메드, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: 2017~2019년은 별도 기준

손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	6.2	8.0	18.6	16.6	20.2
매출원가	2.8	4.0	7.9	8.0	9.8
매출총이익	3.4	4.0	10.7	8.6	10.4
판매비 및 관리비	3.1	4.8	6.4	7.0	9.3
영업이익	0.3	-0.8	4.3	1.7	1.1
(EBITDA)	0.6	-0.6	4.7	2.1	1.7
금융손익	-0.1	-0.2	-0.1	-0.9	0.5
이자비용	0.1	0.2	0.1	0.4	0.8
관계기업등 투자손익	-0.1	-0.2	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.3	0.4	0.1	-2.9	-0.5
세전계속사업이익	-0.2	-7.3	4.6	-2.3	0.9
계속사업법인세비용	-0.3	0.1	0.2	-0.4	0.1
계속사업이익	0.0	-7.4	4.4	-1.8	0.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.0	-7.4	4.4	-1.8	0.8
지배주주	0.0	-7.4	4.4	-1.8	0.8
총포괄이익	0.0	-7.4	4.4	-1.8	0.8
매출총이익률 (%)	54.7	49.9	57.6	51.9	51.5
영업이익률 (%)	5.2	-10.4	23.1	10.1	5.6
EBITDA마진률 (%)	8.9	-7.4	25.2	12.5	8.3
당기순이익률 (%)	0.6	-92.2	23.5	-11.0	3.7
ROA (%)	0.4	-43.3	15.5	n/a	1.0
ROE (%)	0.9	-97.6	24.5	n/a	3.0
ROIC (%)	4.8	-6.7	29.4	n/a	2.1

주요 투자지표

	2017	2018	2019	2020	2021
투자지표 (x)					
P/E	n/a	n/a	16.2	n/a	216.2
P/B	n/a	7.2	3.1	8.0	6.2
EV/EBITDA	5.0	n/a	14.6	103.9	112.8
P/CF	n/a	398.3	12.3	70.0	50.7
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	n/a	28.2	131.8	n/a	21.4
영업이익	n/a	적전	흑전	n/a	-33.3
세전이익	n/a	적지	흑전	n/a	흑전
당기순이익	n/a	적전	흑전	n/a	흑전
EPS	n/a	적전	흑전	적전	흑전
안정성 (%)					
부채비율	200.9	96.6	41.9	196.4	195.8
유동비율	258.2	496.9	821.8	1,042.0	889.7
순차입금/자기자본(x)	0.0	0.0	0.0	68.7	104.6
영업이익/금융비용(x)	2.5	-5.3	29.1	4.0	1.4
총차입금 (십억원)	5.7	6.9	6.7	45.2	46.7
순차입금 (십억원)	2.8	0.6	-8.5	17.0	27.3
주당지표(원)					
EPS	n/a	-1,464	814	-301	123
BPS	1,939	2,089	4,229	4,071	4,259
CFPS	n/a	38	1,070	467	523
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

리메드 목표주가 추이			투자 의견 변동내역											
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
			2023.01.03	변경	조은애									
			2023.01.03	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 조은애)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.0% 7.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2022. 1. 1 ~ 2022. 12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)