

Company Brief

2021-09-27

NR

액면가	500 원
증가(2021/09/24)	29,500 원

Stock Indicator	
자본금	3십억원
발행주식수	611만주
시가총액	180십억원
외국인지분율	6.8%
52주주가	22,850~33,700원
60일평균거래량	110,796주
60일평균거래대금	3.2십억원

주가지수(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.6	10.3	15.7	15.9
상대수익률	14.2	7.9	7.0	-12.6



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	6	8	19	17
영업이익(십억원)	0	-1	4	2
순이익(십억원)	0	-7	4	-2
EPS(원)	8	-1,503	832	-306
BPS(원)	969	2,118	4,229	4,071
PER(배)			15.9	
PBR(배)		7.3	3.1	8.0
ROE(%)		-99.2	24.5	-7.4
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)			16.4	95.8

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현  
(2122-9198) value3@hi-ib.com

리메드(302550)

전자약 및 에스테틱 성장성 가시화

비침습적 전자약 전문 기업

동사는 2003년에 설립되었으며, 강력한 자기장을 생성시켜 비침습적인 자극으로 신경세포의 탈분극(depolarization) 유도를 통해 각종 질환을 치료/재활하는 의료기기를 개발 및 제조하는 비침습적 전자약(Electroceuticals) 전문 기업이다.

주요 사업영역은 정신과, 신경과, 재활의학과 등의 분야에서 비침습적 방법하에서 뇌질환 치료/재활 목적으로 TMS(Transcranial Magnetic Stimulation, 경두개자극)를 활용하는 뇌재활사업, 각종 근골격계 통증치료에 사용되는 NMS(Neuro Magnetic Stimulation, 신경자극)를 활용한 만성통증사업, 근력 강화를 위한 CSMS(Core muscle Strengthen Magnetic Stimulation)를 활용한 에스테틱사업 등이 있다.

올해 상반기 기준 제품별 매출비율을 살펴보면 TMS 10.5%, NMS 61.6%, CSMS 24.4%, 기타 3.5% 등이다.

전자약 시장 성장의 수혜 가능할 듯

디지털치료제(Digital therapeutics)는 데이터를 바탕으로 하는 소프트웨어를 활용해 질병이나 장애를 예방하고 관리, 치료하는 기술로서 전류나 자기장으로 세포를 자극하는 전자약도 디지털치료제에 포함된다.

이러한 디지털치료제는 기존 화학의약품, 바이오의약품만큼 효과가 좋으면서 부작용이 적어 향후 치료제 시장에서 두각을 나타낼 것으로 전망된다. 특히 글로벌 전자약 시장규모의 경우 Verified Market Research에 따르면 2019년에 211.8억 달러에서 연간 7.7% 성장하여 2027년에는 367억 달러에 이를 것으로 전망하고 있다.

우리나라의 경우도 지난 2019년 정부의 혁신성장계획에서 전자약이 '신사업, 신시장 창출' 분야로 선정되었다. 이에 따라 정부는 2025년까지 연구 개발(R&D) 예산 4조원을 투입해 바이오헬스를 차기 주력 산업으로 전자약을 키울 계획이다.

이러한 환경하에서 동사는 주력 기술인 TMS를 이용해 우울증 외 중독, 치매 등 뇌재활 치료를 위한 적응증을 확장해 나가고 있어서 전자약 시장 성장의 수혜가 예상된다.

에스테틱 관련 매출 성장성 가시화 될 듯

동사의 쿨톤(Cooltone)은 자기장 핵심 모듈이 내장된 코어근력강화 제품으로 복부, 엉덩이, 허벅지 근육 등을 강화하는 프리미엄 에스테틱 기기다. 이러한 쿨톤의 경우 ODM 방식으로 독일 Zimmer 사에 납품하며, 북미의 경우 Allegan 사가 유통한다. 쿨톤 매출의 경우 2019년에 Allegan 향 공급이 증가하면서 40억원을, 지난해에는 30억원을 기록하였다. 그러나 지난해 5월 Abbvie 사가 Allegan 사 인수를 마무리 함에 따라 그 동안 사업조정 등으로 인하여 올해 상반기에는 쿨톤 매출이 발생하지 않았다.

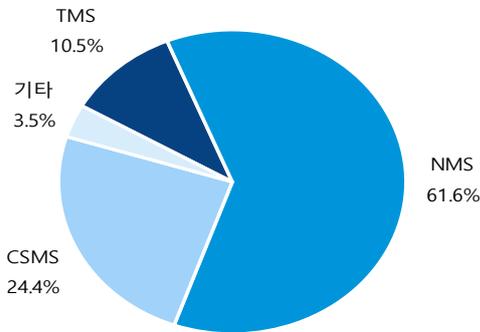
한편, 글로벌 에스테틱 시장은 코로나 19로 인하여 억눌렸던 소비 심리가 폭발하면서 향후 성장할 것으로 예상된다. 이에 따라 Allergan Aesthetics 사의 경우 에스테틱 사업에 드라이브를 본격화 하면서 그 동안 미비하였던 쿨톤 매출이 향후 성장할 수 있는 기반이 마련될 수 있을 것이다.

표1. 리메드 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	80	-8	-73	-74	-74	-1,503	
2019	186	43	46	44	44	832	15.9
2020	166	17	-23	-18	-18	-306	
2021E	205	38	56	48	48	785	37.6

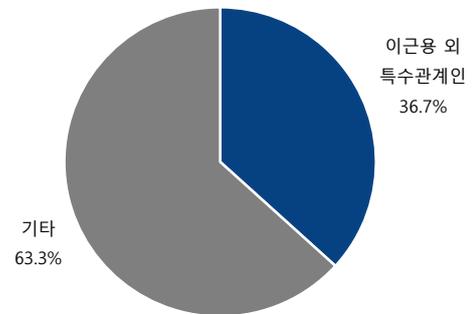
자료: 리메드, 하이투자증권

그림1. 리메드 매출 구성(2021년 상반기 기준)



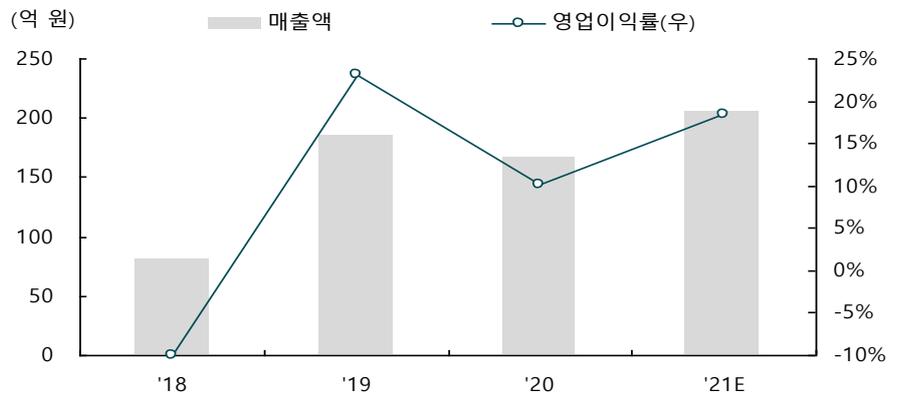
자료: 리메드, 하이투자증권

그림2. 리메드 주주 분포(2021년 6월 30일 기준)



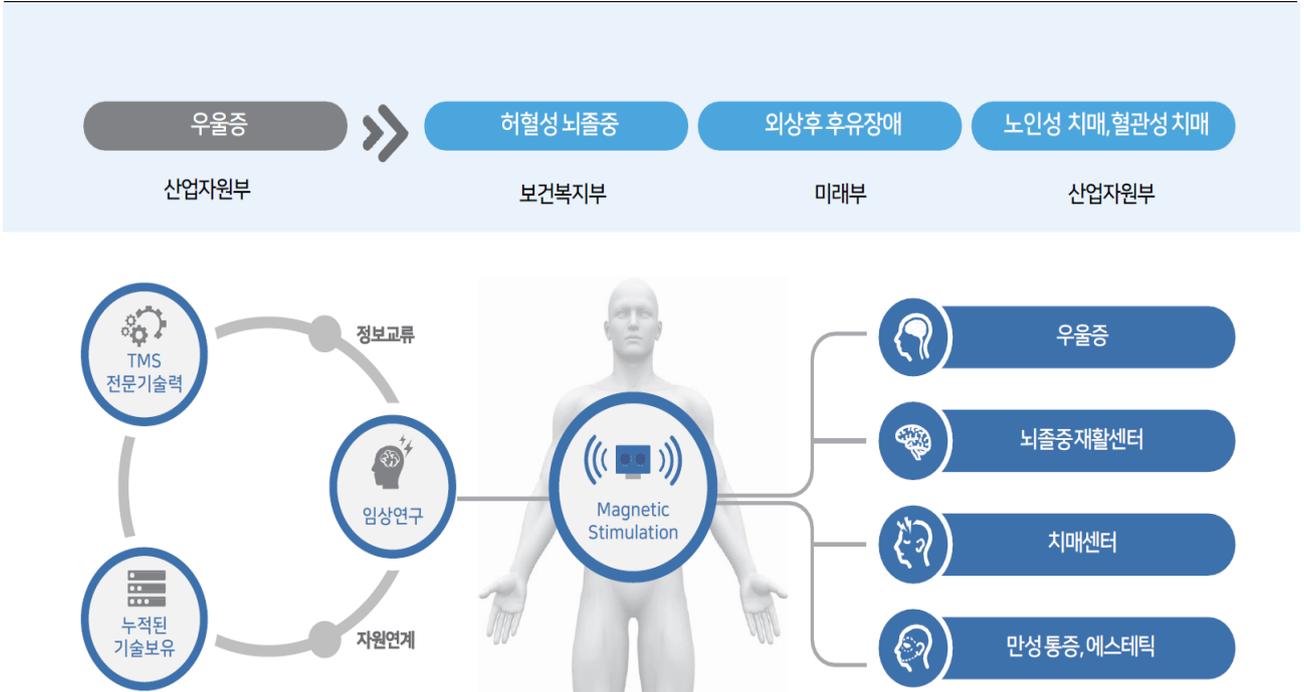
자료: 리메드, 하이투자증권

그림3. 리메드 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 리메드, 하이투자증권

그림4. 전자약 적응증 확산



자료: 리메드, 하이투자증권

그림5. 리메드 사업 영역



자료: 리메드, 하이투자증권

그림6. 리메드 제품 포트폴리오

<p>TMS (뇌 질환)</p>	 <p>보급형 TMS: ALTMS</p>	 <p>고급형 TMS: ALTMS-A</p>	 <p>네비게이션융합형 TMS</p>	 <p>재택형 TMS: BrainStim-A</p>
<p>NMS (신경자극기)</p>	 <p>보급형 NMS: Salus-Talent</p>	 <p>고급형 NMS: Salus-Talent-A</p>	 <p>Dual Channel NMS</p>	 <p>Zimmer EmField NMS</p>
<p>FSWT (체외충격파)</p>	 <p>Salus-FSW T</p>	 <p>Salus-FSWT/RSWT Duet</p>	 <p>SalusHF/RSWT Duet</p>	 <p>Salus-RSWT</p>
<p>CSMS (근력강화용)</p>	 <p>미국 A社향 ODM COOLTONE</p>	 <p>독일 Zimmer社 ODM ZField</p>	 <p>REMED 자체브랜드 CE승인(2021년 5월) 국내식약처 승인(5~6월)</p>	 <p>요실금치료기 UICUBE</p>

UL 마크 획득(2021년 6월)

자료: 리메드, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	5	10	21	47
현금 및 현금성자산	3	3	15	10
단기금융자산	-	-	-	18
매출채권	1	1	3	2
재고자산	2	2	3	3
비유동자산	5	12	14	27
유형자산	3	9	11	20
무형자산	0	0	0	0
자산총계	10	22	35	73
유동부채	1	2	3	4
매입채무	0	0	1	0
단기차입금	0	-	-	3
유동성장기부채	0	0	1	0
비유동부채	5	9	8	44
사채	-	-	-	7
장기차입금	4	7	6	8
부채총계	6	11	10	49
자배주주지분	4	11	25	25
자본금	1	3	3	3
자본잉여금	2	13	22	24
이익잉여금	1	-5	-1	-3
기타자본항목	-	0	1	1
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	4	11	25	25

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	6	8	19	17
증가율(%)	9.6	28.2	131.8	-10.3
매출원가	3	4	8	8
매출총이익	4	4	11	9
판매비와관리비	3	5	6	7
연구개발비	1	2	2	2
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	0	-1	4	2
증가율(%)	-15.3			-60.7
영업이익률(%)	7.4	-10.4	23.1	10.1
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	0
기타영업외손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	0	-7	5	-2
법인세비용	-	0	0	0
세전계속이익률(%)	5.1	-91.2	24.7	-13.7
당기순이익	0	-7	4	-2
순이익률(%)	5.1	-92.2	23.5	-11.0
자배주주귀속 순이익	0	-7	4	-2
기타포괄이익	-	0	0	0
총포괄이익	0	-7	4	-2
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

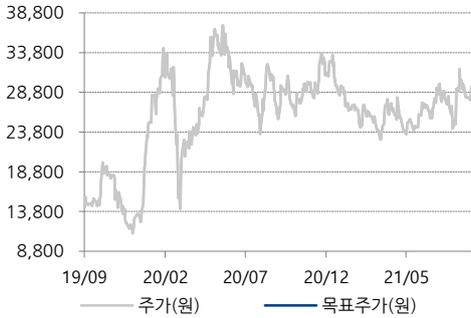
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	0	0	3	3
당기순이익	0	-7	4	-2
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	0
투자활동 현금흐름	-1	-8	1	-44
유형자산의 처분(취득)	-1	-5	-2	-9
무형자산의 처분(취득)	-	-	0	0
금융상품의 증감	-1	0	0	-5
재무활동 현금흐름	3	9	8	37
단기금융부채의증감	-1	0	-	3
장기금융부채의증감	3	3	0	32
자본의증감	-	5	9	1
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	2	1	12	-5
기초현금및현금성자산	1	3	3	15
기말현금및현금성자산	3	3	15	10

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	8	-1,503	832	-306
BPS	969	2,118	4,229	4,071
CFPS	97	-1,453	906	-240
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER			15.9	
PBR		7.3	3.1	8.0
PCR			28.5	
EV/EBITDA			16.4	95.8
Key Financial Ratio(%)				
ROE	8.4	-99.2	24.5	-7.4
EBITDA 이익률	9.1	-7.4	25.2	12.5
부채비율	150.6	96.6	41.9	196.4
순부채비율	25.8	30.8	-35.2	-37.9
매출채권회전율(x)	7.2	9.0	10.8	7.4
재고자산회전율(x)	4.4	3.9	6.8	5.1

자료 : 리메드, 하이투자증권 리서치본부

리메드  
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-09-27 NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
  - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
  - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
  - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
  - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.3%	6.7%	-