

2019.09.30

레이 (228670)

통합솔루션 경쟁력 기반 고성장 가도

치과 트렌드 변화에 부합한 알짜 디지털 덴티스트리 업체

레이는 지난 8월 코스닥에 입성한 디지털 덴티스트리 업체이다. 2018년 기준 매출액은 진단 시스템(디지털 X-ray/3D CT 등) 64%, 치료솔루션(AI CAD CAM/3D 프린터 등) 34%로 양분된다. 치과 시장 트렌드는 수작업 위주 단순 치료환경에서 소비자 중심 디지털 솔루션으로 전환이 가속화되고 있다. 이런 전방 환경은 진단(RAYSCAN)부터 치료(RAYSDENT)까지 통합솔루션을 제공하는 동사에게 고성장 기회가 될 것이다. 실제로 동사는 효과적인 해외시장 공략을 통해 직전 3개년 평균 39% 수준의 매출액 성장률을 달성했다.

통합솔루션 경쟁력 기반 고성장 유지, 사상최대 실적 경신은 따 놓은 당상

동사 경쟁력은 자체 기술기반 CT 진단부터 AI CAD/CAM을 통한 디자인과 3D 프린팅을 활용한 임시치아까지 치과 방문 당일 해결하는 원데이 통합솔루션에 있다. 통합솔루션은 치료 과정에 발생하는 시간/비용 절감으로 인해 소비자 만족도가 높다. 병원 입장에서는 더 많은 환자를 응대할 수 있기 때문에 자연스럽게 수익성 제고 효과가 뒤따른다. 아직까지는 기존 수작업 방식이 우세하지만 상기한 장점을 토대로 통합솔루션 도입률은 꾸준히 높아질 것이다. 이 과정에서 관련 솔루션장비 공급과 함께 소모성 제품 및 디자인 서비스 매출 또한 증가하면서 외형 성장을 견인할 전망이다. 올해의 경우 무난히 사상최대 실적을 경신할 것이며, 과거 상저하고 실적 트렌드를 감안할 때 하반기 실적 개선폭 확대를 예상한다.

사업영역 확장을 통한 높은 잠재력 보유

중장기적으로는 3D 프린팅을 활용한 투명교정장치, 영구치아 등으로 사업영역을 확장할 계획이다. 우선 개발이 완료된 투명교정장치는 기존 해외(중국) 유통채널을 통해 가시적 성과가 기대된다. 영구치 제작의 기술적 한계를 극복해 Fully Digital Dentistry 상용화까지 성공한다면 더 큰 시장규모를 발판 삼아 동사 실적 모멘텀은 강화될 것이다.

	2015	2016	2017	2018	2019F
매출액 (억원)	205	265	329	515	738
영업이익	-2	13	19	60	143
순이익	2	17	12	53	123
EPS(원)	47	341	216	960	2,024
PER(배)					17.1
PBR					-
EV/EBITDA					-
ROE	5.6%	20.0%	8.2%	25.6%	46.6%

자료: 레이, 한양증권 리서치센터 *2019(F) 시장 컨센서스 반영

N.R

목표주가(12M) -

임동락 Analyst

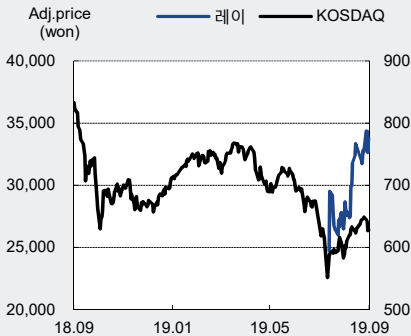
limrotc37@hygood.co.kr

02-3770-5428

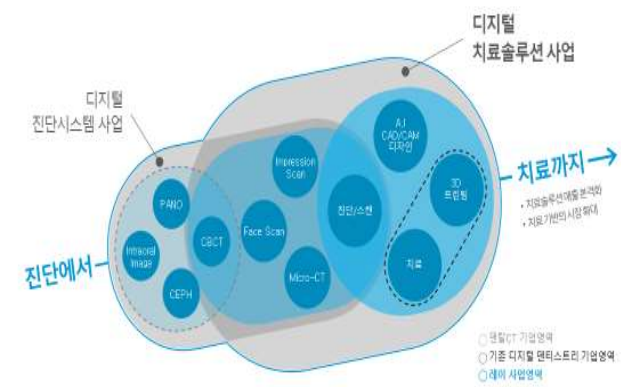
주가지표

KOSPI(09/27)	2,050P
KOSDAQ(09/27)	627P
현재주가(09/27)	34,600원
시가총액	2,300억원
총발행주식수	665만주
120일 평균거래대금	137억원
52주 최고가	34,600원
52주 최저가	24,750원
유동주식비율	54.7%
외국인지분율(%)	0.0%
주요주주	(주)유주 외 4인 (42.6%)

상대주가차트

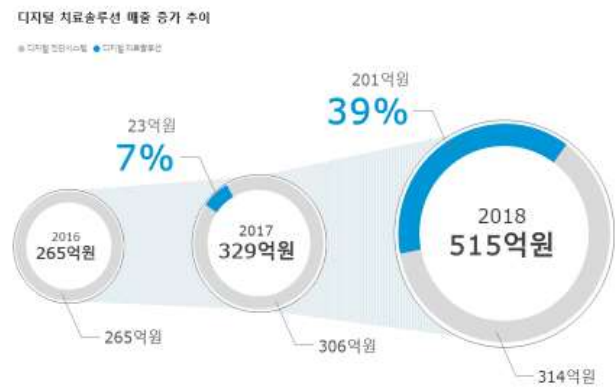


[도표1] 사업영역



출처: 레이, 한양증권 리서치센터

[도표2] 사업별 매출 증가 추이



출처: 레이, 한양증권 리서치센터

[도표3] 치과 산업 변화 트렌드



출처: 레이, 한양증권 리서치센터

[도표4] 진단부터 치료까지 통합솔루션 구축



출처: 레이, 한양증권 리서치센터

[도표5] 디지털 치료솔루션 경쟁 포인트



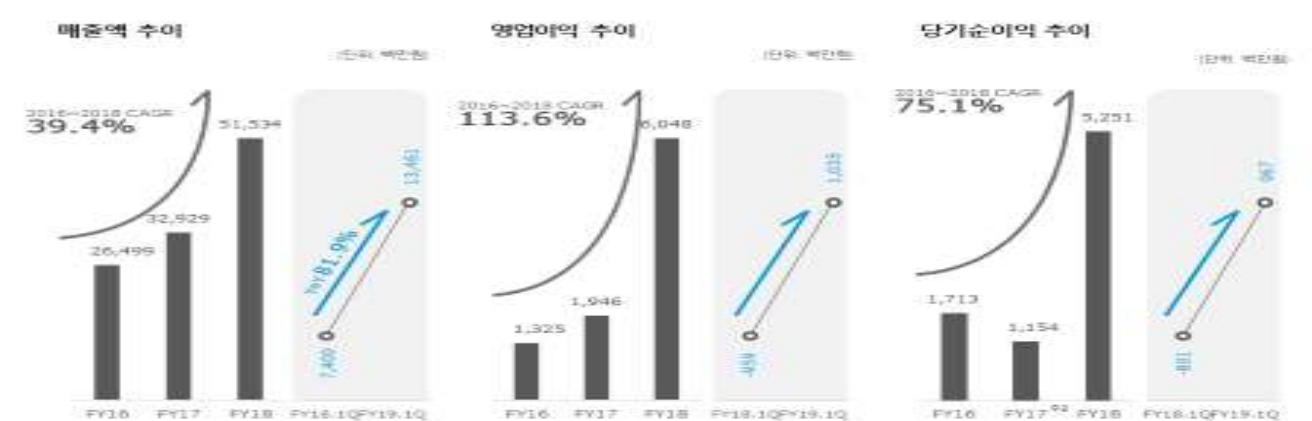
출처: 레이, 한양증권 리서치센터

[도표6] 사업다각화 전략



출처: 레이, 한양증권 리서치센터

[도표7] 실적 추이



출처: 레이, 한양증권 리서치센터

TP Trend

투자 의견 비율공시(기준: 2019.06.30)

구분	매수	중립	매도
비율	89%	11%	0%



한양증권 점포현황

www.hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.