

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

☆ 2020 코스닥라이징스타 선정 기업 ☆

리메드(302550)

건강관리장비

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

정원호 선임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미 게재 상태일 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 나이스평가정보(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

리메드(302550)

국내 최초 전자약 분야 전문기업, 난치성 뇌 질환 분야에서 세계 최초 원천기술 확보

기업정보(2020/07/17 기준)

대표자	고은현
설립일자	2003년 07월 31일
상장일자	2019년 12월 06일
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 기타 의료용 기기 제조업
주요제품	신경자극 의료기기

시세정보(2020/07/20 기준)

현재가(원)	31,750
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,933
발행주식수	6,088,916
52주 최고가(원)	39,550
52주 최저가(원)	10,900
외국인지분율	5.82
주요주주	이근용 외 2인

■ 자기장 발생 기술을 보유한 의료기기 전문업체

리메드는 코일에 강력한 전기를 흘려 발생하는 자기장으로 우울증, 치매, 강박증, 등의 정신과/신경과적 적응증에 사용되는 제품을 상용화하는 업체로 다수의 국책과제를 통해 기술력을 확보하고 있다. 주요 사업영역은 우울증 치료를 위한 TMS(뇌질환자극기), 만성통증치료를 위한 NMS(신경자기자극기), 에스텍 사업의 CSMS(코어근력자기자극)으로 이루어져 있다. 치료가 어려운 난치성 뇌 질환 분야에서 17년 업력을 갖추며 재활 치료 전문 기업으로 성장하였으며, 2013년 세계에서 두 번째로 우울증 치료목적으로 허가를 획득하였다. 2014년 보건신기술 NET인증을 획득하고, 2015년 차세대세계일류상품에 선정되어 기술성과 사업성을 인정받으면서 2018년 코넥스시장, 2019년 12월에 코스닥시장에 상장하였다.

■ 차세대 세계일류상품 획득을 통해 기술의 우월성과 시장성 인정

동사는 전두엽 피질에 자기 자극을 주어 난치성 우울증을 치료하는 TMS 핵심기술력을 기반으로 2015년 차세대 세계일류상품 인증서를 수여받았다. 치매와 같은 난치성 질환 치료의 한계 극복을 위한 기술로 혈관성 치매 치료 시장의 선점이 예상되고, 15년간 집중 연구하여 100%에 가까운 기술 자립도를 가지고 있으며, 모든 핵심 부품을 자체 생산하고 있다.

■ 2020년 290억대 매출로 성장세 지속 전망

동사는 꾸준한 수출 규모 확대로 최근 3개년간 양호한 영업실적을 지속하였으며, 2020년에도 성장세를 이어갔다. 하나금융투자(2020.05.21.)에 따르면 동사는 2020년 1분기의 잠정 매출액과 영업이익은 각각 67억과 23억으로 연 매출액 294억 원과 영업이익 96억 원을 달성할 것으로 전망하였으며, 올해에도 NMS 부분에서 짐머(Zimmer)향 ODM 매출에 이어 프랑스의 텔리오, 스윙즈(기존 Windback), 미국의 홀로직 등 글로벌 대형 업체로 고객사 다변화 효과가 본격적으로 반영될 것이라고 내다봤다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	62.4	9.6	3.2	5.2	0.4	0.6	0.9	0.4	200.9	73.0	912.0	0.0	0.0
2018	80.0	28.2	(8.4)	(10.4)	(73.8)	(92.2)	(97.6)	(43.3)	96.6	(1,573.0)	2,118.4	0.0	7.3
2019	185.5	131.8	42.9	23.1	43.6	23.5	24.5	15.5	41.9	832.0	4,217.7	15.9	3.1

기업경쟁력

기술 혁신 선도(세계 최초 기술)

- 대한민국 최초 전자약 분야 전문 기업
- TMS(뇌질환자자극기) 차세대 세계일류상품 획득
- 아시아 최초 독보적인 비수술적 뇌 치료 기술 보유
- NMS(신경자기자극기) 2003년 최초 개발, 세계 최고 기술 보유
- 2014년 세계 최초 CSMS(코어근력자기자극) 개발

특허경영

- 자기자극 부분 총 34건 출원, 16건 등록
- 자동차, 안마의자 등에 r-TMS를 결합한 장치 특허 출원 중

임상 연구 진행과 사업화 연계



핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 뇌재활사업 기반 기술
(병원용 TMS, 재택용 TMS)
- 만성통증치료사업 기반 기술
(NMS, ESWT(체외충격파치료))
- 에스테틱사업 기반 기술
(CSMS, 비만용 TMS)

적용제품

자기자극발생

TMS(뇌질환자자극기)

NMS(신경자기자극기)



체외충격파치료

Salus-FSWT

Salus-FSWT

Salus-RSWT



시장경쟁력

세계 신경조절장치 시장규모 및 성장률

년도	시장규모	성장률
2015년	64억 달러	연평균 13.1% ▲ (Allied Market Research)
2025년	219억 달러	

세계 TMS 시장규모 및 성장률

년도	시장규모	성장률
2015년	8.8억 달러	연평균 8.8% ▲ (Grand View Research)
2025년	20.5억 달러	

세계 통증관리기기 시장규모 및 성장률

년도	시장규모	성장률
2015년	28.3억 달러	연평균 7.1% ▲ (Orion Market Research)
2025년	56.2억 달러	

최근 변동사항

대표이사 변경

- 집행임원제 도입, 2020년 6월30일 대표이사 변경
- 바이오넷 독일 현지 CEO 경력의 고은현 대표 취임

해외 진출 가속화를 위한 제품인증 취득

- 중국, 러시아에서 r-TMS, NMS 허가를 시작으로 유럽 CE, 일본 인증 확보
- 미국 FDA의 110V 사용으로 ALTMS, TALENT-PRO 인증 취득 계획
- 지속적인 원가구조 개선과 수익성이 확보되는 뇌 재활 사업 부문의 매출 증가로 큰 폭의 이익 성장 전망

I. 기업현황

난치성 뇌 질환 분야 전문 치료기업, 리메드

리메드는 비침습적 신경 자극 치료기기의 개발, 제조 및 판매업을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 17년 업력을 통한 아시아 최초의 비수술적 뇌 치료기술을 갖춘 재활 치료 전문기업이다.

■ 개요

리메드(이하 동사)는 자기장 발생 의료기기 제조 등을 목적으로 2003년 7월 설립되어 2019년 12월 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 뇌 재활 사업, 만성통증 치료사업, 에스테틱 사업을 주력으로 병원용/재택용 치료기기를 개발하고, 핵심부품을 자체 생산하여 100%에 가까운 기술 자립도를 가지고 있다. 동사의 2020년 1분기 보고서에 따르면, 동사의 본사는 대전 용산동에 소재해 있으며, 총 66명의 임직원이 근무하고 있다.

■ 주주구성

동사의 최대주주는 이근용 (前)대표이사로 동사의 지분 27.21%를 보유하고 있다. 최대주주 이근용은 가톨릭관동대학교 의료공학박사 학위를 2020년 2월 취득하였으며, (주)메리디안 선임 연구원과 메디코아 영업본부장의 경력을 보유하고 있다.

그림 1. 동사 주주구성



*출처: 동사 IR자료(2020)

표 1. 동사 주요주주 현황

주요주주	지분율(%)
이근용	27.21
홍성필	6.34
이상용	3.35
고은현	0.22
정성택	0.40
기타	62.48
합계	100

*출처: 동사 1분기 공시자료(2020)

■ 대표이사 정보

동사는 2003년 7월부터 이근용 대표이사의 체제로 운영되다가, 2020년 6월 주주총회에서 집행임원제를 도입에 따른 이사회 결의를 통한 고은현 대표의 선임으로 대표 집행임원으로서 동사를 운영하고 있다. 고은현 대표이사는 메디슨, 메디코아, 바이오넷, 바이오넷 독일 MGB회사에서 근무한 경력이 있으며, 2014년 3월부터 2016년 10월까지 바이오넷 독일 현지 CEO를 역임한 바 있다.

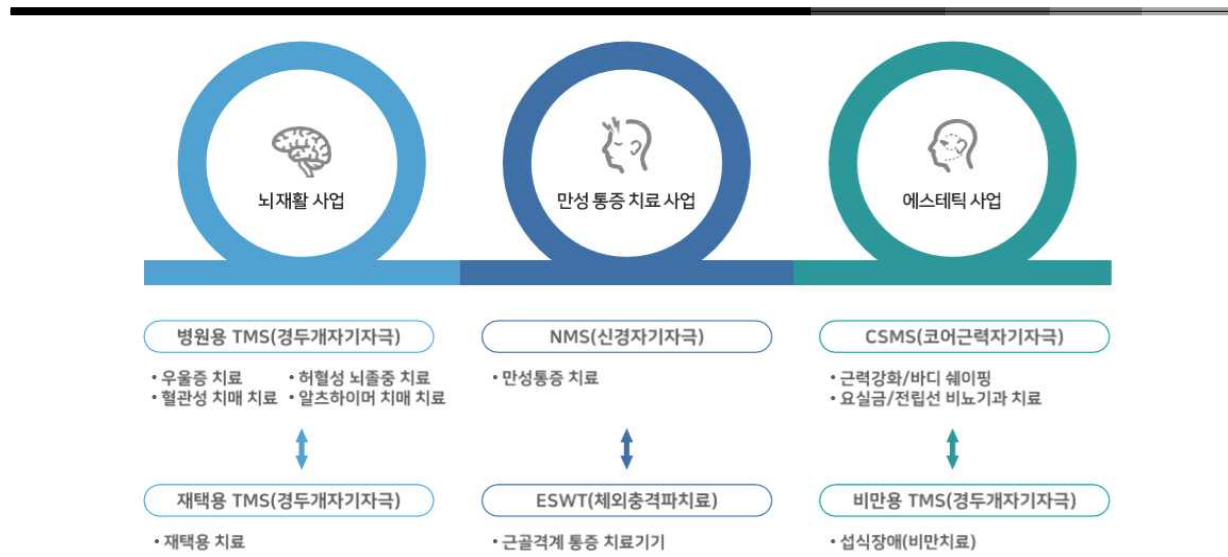
■ 주요 기술역량

2003년 신경자기자극치료기기 NMS(Neuro Magnetic Stimulation) 출시를 시작으로 경두개자기자극기 r-TMS(repetitive Transcranial Magnetic Stimulation)을 개발하여 2007년 한국 산업기술대전에서 우수상을, 2014년 한국보건신기술인증을 획득하며 기술력을 인정받았다. 2014년 NMS장비 개발 후 판매를 활성화할 목적으로 체외충격파 치료 ESWT(Extracorporeal Shockwave Therapy) 기기를 개발하여 2018년 국내 허가를 획득하였고 중국, 유럽 수출을 위한 인증을 추진하고 있다.

■ 주요 사업 및 제품별 매출 비중

동사의 주요 사업영역은 크게 세 분야로 뇌 재활, 만성통증 치료, 에스테틱 사업으로 구성되어 있다. 제품군으로는 뇌 재활 사업의 병원용 TMS와, 재택용 TMS, 만성통증치료 사업의 NMS와 ESWT, 에스테틱 사업의 코어근력자기자극(CSMS, Core muscle Strengthen Magnetic Stimulation)과 비만용 TMS등이 있다.

그림 2. 리메드 주요 사업 분야

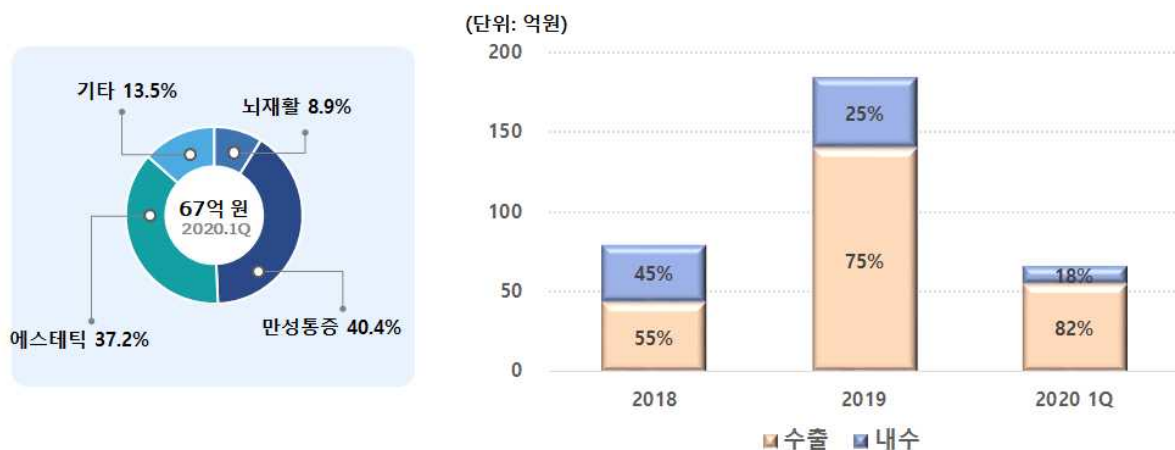


*출처: 동사 IR자료(2020)

주요 사업부별 매출액을 살펴보면 2020년 1분기 기준 전체 매출액은 67.42억 원으로 파악되며 만성통증사업부의 매출액은 27억 원 수준으로 전체 매출의 40.4%를 차지하고 있다. 뒤를 이어 에스테틱 사업은 25억 원으로 37.2%, 뇌재활사업은 8.9% 비중을 차지하고 있다.

내수와 수출의 비중을 살펴보면 2018년 내수 비중은 45%이며, 수출비중은 55%로 파악되며, 2020년 1분기 내수매출의 금액은 12억 원 수준으로 감소하고 있는 추세이며, 수출물량의 증대로 수출비중이 82%를 차지하고 있다. 최근 독일의 Zimmer 사와 ODM 방식으로 제품공급을 시작하였으며, Allergan, Hologic 등과 거래를 확대하고 있어 수출물량은 더욱 증가할 것으로 예상된다.

그림 3. 리메드 사업부별 매출비중(좌), 수출 및 내수 비중(우)

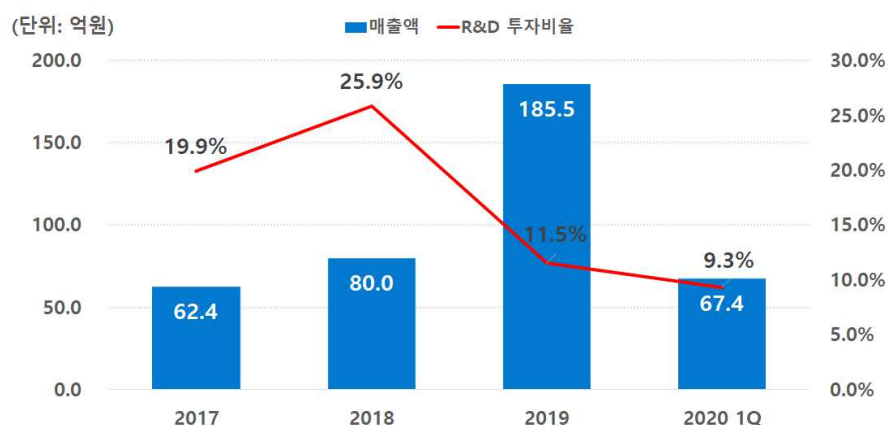


*출처: 동사 1분기 공시자료(2020), NICE평가정보 재가공

■ R&D 투자 및 기술개발 실적

동사의 연구소는 연구개발팀, 기술혁신팀, 기구설계팀, 연구기획팀으로 운영되고 있으며, 하드웨어 및 소프트웨어 개발을 위한 인력으로 구성되어 개발, 설계, 인증 및 임상 등의 업무를 수행하고 있다. 최근 3년간 매출액 대비 R&D 투자 비율은 2017년 19.9%, 2018년 25.9%, 2019년 11.5%로 동업종 평균인 4.54%를 웃도는 수준이며, 2020년 1분기 기준 6.29억 원으로 전체 매출액의 9.3% 수준으로 나타났다. 2020년까지 투자비율의 변동은 있으나 R&D 투자는 최근 3년간 꾸준히 이어지고 있다.

그림 4. R&D 투자비율



*출처: 동사 1분기 공시자료(2020), NICE평가정보 재가공

■ 국책과제 수행 실적

투자에 따른 개발실적을 살펴보면 2003년부터 현재까지 국내에서 제품의 상용화를 위해 품목허가 또는 인증을 획득한 제품은 총 15건이며, 2016년부터 6개 제품의 인허가를 획득하였다. 또한, 총 9건의 국책연구과제를 완료하였으며, 4건의 과제를 수행 중이다. 국책과제 수행을 통해 6개 제품의 품목허가를 획득하였으며, 2건의 품목 허가를 진행 중이다.

표 2. 최근 4년간 국책 연구과제 수행실적

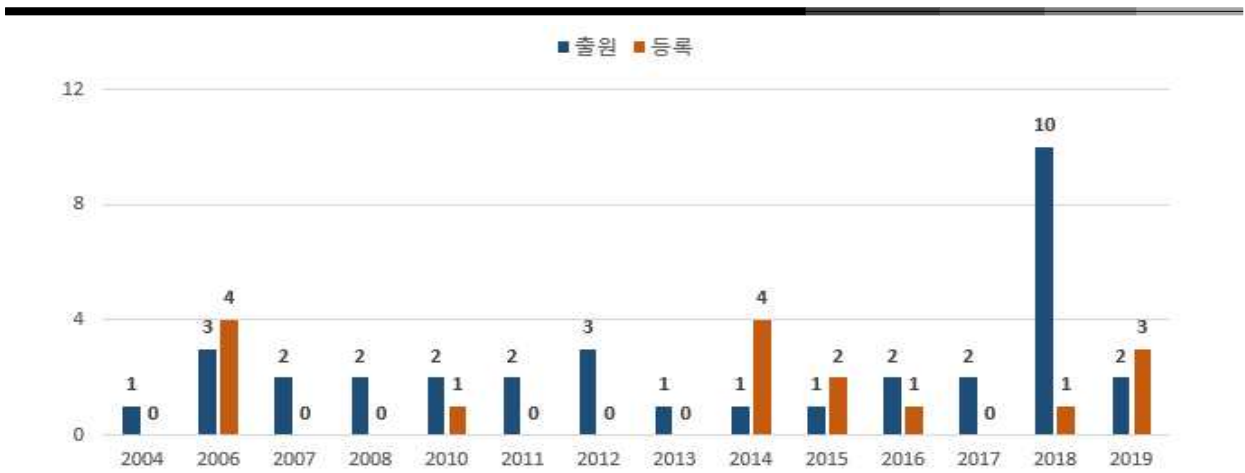
연구과제명	연구기간	관련제품
IOT를 활용한 수요자 맞춤형 융복합 통증치료 시스템 개발	18.7~20.12	체외충격파치료기
만성통증 치료를 위한 스크램블러치료기, 전자기장 치료기융복합 의료기기의 개발	18.1~20.12	스크램블러치료기
의료기기 중국수출을 위한 현지 연계형 인허가 플랫폼 개발 및 융복합 체외충격파치료기 기술개발 적용	17.5~19.12	체외충격파치료기
난치성 뇌질환의 치료용 3.5T급 6채널 자기자극 및 정보피드백을 위한 진단, 훈련용 융합부품 개발	16.3~19.12	치매 치료용 경두개 자기자극기

*출처: 동사 1분기 공시자료(2020), NICE평가정보 재가공

■ 지식재산권 현황

지식재산권의 출원 및 등록 현황을 살펴보면 현재 총 34건의 특허를 출원하였고, 그중 16건의 등록 특허를 확보하고 있다. 2018년 안마의자, 자동차, 베개 등에 r-TMS를 결합한 장치 특허를 다수 출원하였으며, 2017년~2018년에는 쉼테크로부터 2건의 특허를 이전받은 것으로 파악된다.

그림 5. 연도별 특허출원 및 등록 현황



*출처: 키프리스, NICE평가정보 재가공

■ 주요 연혁

동사는 창조와 도전(2003~2011), 사업기반 확보(2011~2016), 성장과 도약(2016~현재) 단계로 사업 확장을 진행해 왔으며, 아시아 최초의 독보적인 비수술적 뇌 치료 기술을 보유한 전문 치료기 업체로 성장하고 있다. 산업통상자원부가 주관하는 차세대 세계일류상품 인증을 2015년에 획득하였고, 2018년에는 두뇌역량 우수전문기업에 선정되었다. 최근 2019년에는 500만불 수출의 탑을 달성하였고, 2020년에는 코스닥 라이징스타에 선정되어 끊임없이 노력하는 기업 이미지를 보여주고 있다.



표 3. 주요 연혁

일자	연혁
2020	코스닥 라이징스타 선정
2018	두뇌역량 우수전문기업 선정
2015	우울증 치료기 차세대 세계일류상품 선정
2014	대표이사 산업부 장관 표창
2011~2013	한국 임상시험완료, 중국/러시아 FDA 허가완료
2009	대표이사 식약청장 표창
2007	한국 보건산업기술대전 우수상 수상
2003	(주)씨알테크놀로지 창업, 경자기자극기(NMS) 출시

*출처: 동사 1분기 공시자료(2020), NICE평가정보 재가공

Ⅱ. 시장 동향

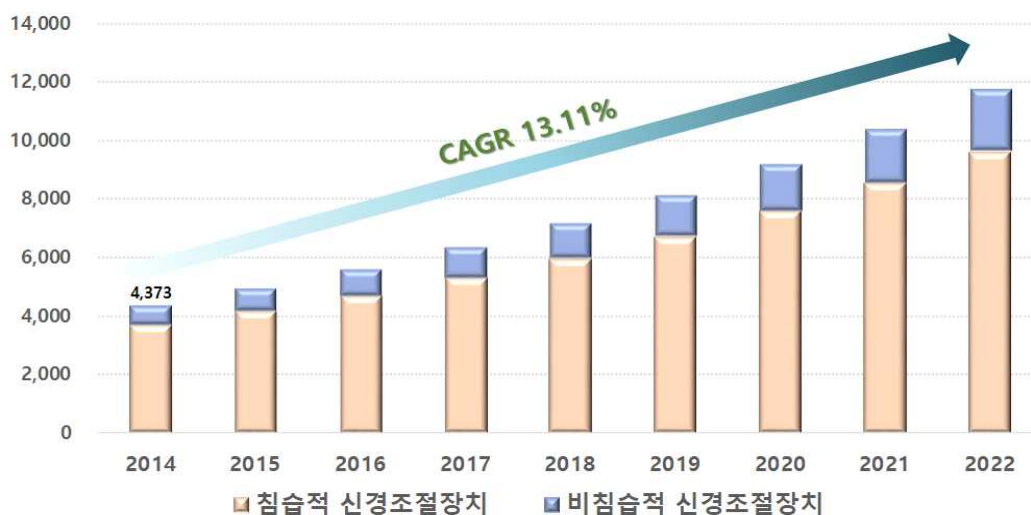
약물치료 시장 ▶▶▶ 신경조절기술 기반 치료 시장 개척

동사는 약물치료가 잘 되지 않는 치료 저항성, 약물 부작용 등을 극복하고자 신경조절기술 기반의 치료기기 시장을 개척하고 있다.

■ 신경조절기술 시장 현황

동사의 제품은 자기장을 활용하여 신경계에 자극을 주는 제품으로 신경계에 자극을 전달하여 원하는 부위만을 활성화하거나 억제할 수 있는 장치로 크게 신경자극조절장치 시장에 해당한다. Allied Market Research 자료에 따르면 국내외 신경조절장치 시장은 2017년 6,432백만 달러에서 연평균 13.11% 성장하여 2022년 11,717백만 달러 규모를 형성할 것으로 예상된다.

그림 6. 신경조절장치별 세계 시장 현황 및 전망(단위: 백만 달러)



*출처: Allied Market Research(2016), NICE평가정보 재가공

■ TMS 시장 현황

세계 TMS 시장규모는 시장분석 업체인 Grand View Research의 2019년 자료에 따르면, 알츠하이머, 파킨슨과 같은 신경계 질환의 증가로 인하여 2015년 883.3백만 달러에서 연평균 8.8% 성장할 것으로 예상된다. 북미 시장은 환자의 수, 승인받은 기기의 증가와 신규 장비에 대한 수요로 인해 가장 큰 비중을 차지하고 있다. 국내의 경우 정확한 수치는 파악되지 않지만 2013년 한국 식품의약품안전처에서 우울증에 치료를 승인하였고, 대형병원을 시작으로 도입과 기술개발이 진행되고 있어 빠른 성장이 전망된다.

그림 7. 세계 TMS 시장규모(단위: 백만 달러)

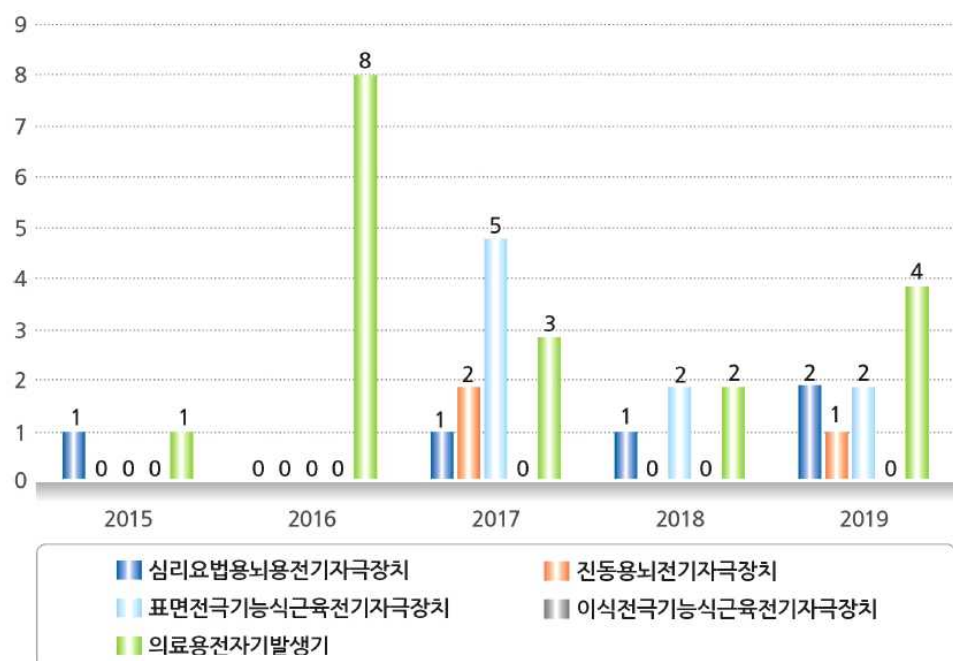


*출처: Grand View Research(2019), NICE평가정보 재가공

▶▶ 국내 신경조절 자극장치 관련 허가 현황

최근 5년간(2015.01~2019.12) 각 품목으로 허가된 품목은 총 35건으로, 표면전극기능식 근육 전기자극장치는 2017년 5건, 2018 2건, 2019년 2건으로 확인되었다. 신경조절 관련 자극장치별 대표 제품은 허가년도 순으로 아래 그림과 같고, 이 중 심리요법용 뇌용 전기자극장치의 국내 제조허가는 와이브레인 제품 외에는 모두 수입허가이며 진동용 뇌 전기자극장치는 모두 수입 허가임을 확인하였다.

그림 8. 신경조절 자극장치 관련 국내 허가 현황(단위: 건)



*출처 : 식품의약품안전처(2020)

■ 우울증 치료제 시장 현황

우울증 치료를 위한 TMS에 함께 병행되는 우울증 치료제 시장은 한국바이오협회에서 발간한 ‘글로벌 주요 우울장애 치료제 시장 분석 및 전망(2017)’에 따르면 2015년 주요 7개국(미국, 프랑스, 독일, 이탈리아, 스페인, 영국, 일본)의 우울증 치료제 총 매출액은 31억 5,700만 달러로 조사되었다. 이후 동 시장은 연평균 6.1% 성장하여 2025년 57억 8,800만 달러의 시장을 형성할 것으로 전망되며, 주요 국가별 비중은 미국 79%, 유럽 5개국 14%, 일본 7% 순으로 예측하였다.

그림 9. 우울증 치료제 시장규모(단위: 백만 달러)



*출처: 한국바이오협회(2017), NICE평가정보 재가공

■ 통증관리기기 시장 현황

NMS와 ESWT가 포함되는 통증관리기기 시장은 Orion Research의 2019년 자료에 따르면 2018년 3,250백만 달러에서 연평균 7.1% 성장할 것으로 예상된다. 전 세계 만성 질환의 확산과 노인 인구 증가가 시장성장의 주요 요인으로 손꼽히며, 마약성 진통제의 규제와 통증 관리 기기기의 기술개발이 성장을 견인하고 있다. 동사의 주요 제품은 근골격계와 신경병성 통증 치료 기기이며, 특히 통증 중에서도 신경병성 통증(Neuropathic pain)과 근골격계 통증질환의(Musculoskeletal pain) 시장은 전체시장에서 2023년 각각 48.2%, 19.5% 비중을 차지할 것으로 예상된다.

그림 10. 통증관리 기기 시장규모(단위: 백만 달러)

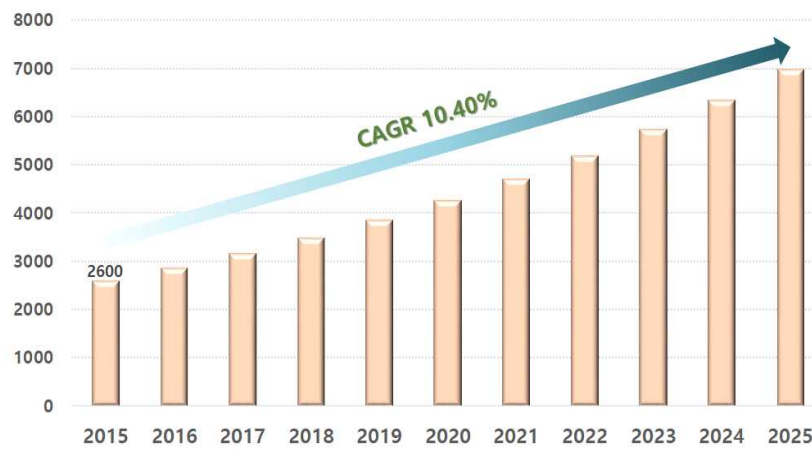


*출처 : Orion Market Research(2019), NICE평가정보 재가공

■ 에스테틱 기기 시장 현황

Prescient Strategic Intelligence 시장자료에 따르면 글로벌 에스테틱 기기 시장은 빠른 회복과 부작용 감소 효과로 인하여 최근 남성층의 관심 증가와 기술발전에 따른 제품군 및 적응증 확대에 따라 2018년 26억 달러 시장에서 연평균 10.4%로 성장하여 2024년에는 63.3억 달러 규모를 형성할 것으로 예상된다. 그 중 동사의 제품군이 속해 있는 Body Contouring 시장은 비만인의 수와 외모에의 관심이 증가하면서 2024년 91억 달러에 이를 것으로 전망된다.

그림 11. 에스테틱 기기 시장규모(단위: 백만 달러)

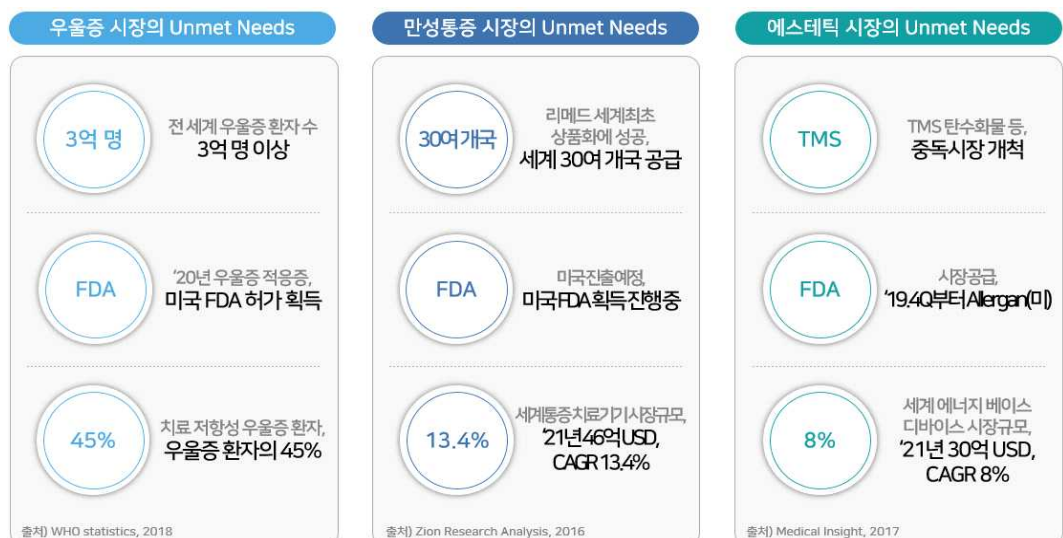


*출처 : Prescient Strategic Intelligence, NICE평가정보 재가공

■ 미충족 수요 치료기기 시장 개척

우울증, 통증 치료 환자는 급증하고 있으나 치료제의 부재, 약물 치료의 저항성 및 부작용 등 치료 한계가 발생하고 있어 최근 약물치료 이외의 신경조절기술 기반의 치료기기가 대두되고 있다. 이에 동사는 해외 대형 바이어들과의 협력을 통해 미충족 수요에 의한 시장을 개척하고 있다.

그림 12. 동사 시장 개척 전략



*출처: 동사 IR자료(2020)

Ⅲ. 기술분석

자체 개발을 통해 원천기술을 보유하여 다양한 제품라인업을 구축한 리메드

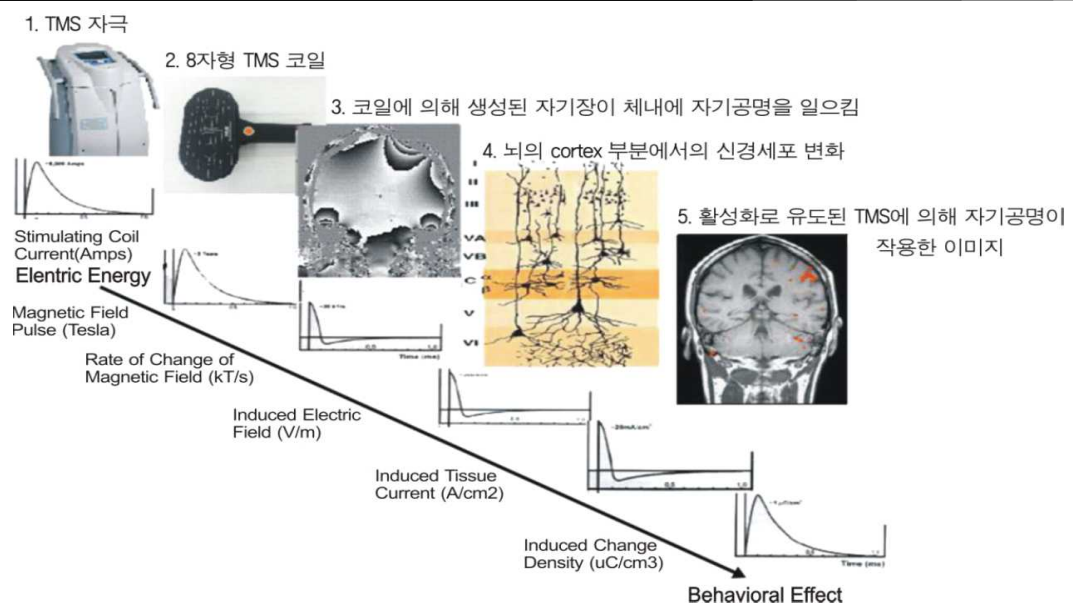
동사는 치료제어기술의 고도화, 자기 발생 기술을 다변화, 적응증별 치료 솔루션 개발 분야에 자체 연구개발을 통해 원천기술을 보유하여 다양한 제품군의 확보가 이루어지고 있다.

■ 경두개자기자극 TMS 구동 원리

동사는 의료기기 제조업체로 자기장 발생기술을 확보하여 TMS 제품에 적용하였으며, 이후 NMS 및 에스테틱으로 사업을 확대하고 있다. 우울증 환자 대상의 임상시험으로 유효성 입증에 성공한 TMS 기술은 뇌졸중에서도 유효성을 확인하였다.

TMS는 두부 표면에서 유도시킨 국소 자기장 파동을 이용하여 두의 피질을 자극할 수 있도록 하는 비침습적 시술 방법으로 두부 가까이 전도 전자기 코일을 놓고 강력한 전류파를 흘려 생긴 자기장으로 두개골을 통과시켜 피질의 신경세포를 활성화(자극)시키도록 하는 것이다. TMS 파동을 반복하여 주기적으로 주는 것을 반복 TMS라 하고, 그 반복 주기를 높게 하여 1Hz 이상 급속도로 자극하는 것을 고빈도 TMS라고 한다.

그림 13. TMS 구동 원리



*출처: 동사 IR자료(2020)

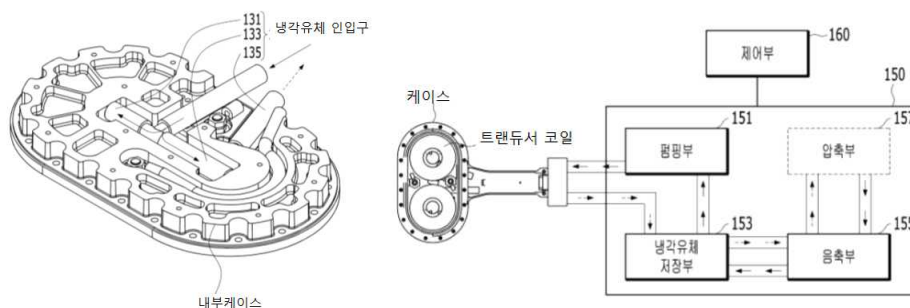
TMS 장치는 대용량 커패시터를 충전하기 위한 전원공급장치와 자기장 펄스를 생성하기 위한 TMS 코일로 구성되며, 온도 감지와 펄스강도, 주파수 설정을 위해 보조회로를 구성한다. 코일의 형상은 원형코일과 8자 형상의 코일 두 가지가 사용되며, 코일 표면에서 최대치의 자기장이 형성되도록 설계되어 있다. 신경세포의 자극을 위해서는 역기전력을 최소화하여 매우 강하고 짧은 펄스를 코일에서 생성할 수 있어야 하며, 낮은 저항과 발열, 전력손실 방지 기술이 필요하다.

■ 기존 치료제의 한계를 넘어선 치료 혁명, 리메드의 TMS

자기장, 초음파를 사용하는 의료기기는 트랜스듀서에 강한 전류를 인가하기 때문에 트랜스듀서에 열이 발생되게 되는데 이로 인해 환자에게 화상을 입힐 수 있고 기기의 성능 저하가 발생하게 된다. 이를 해결하기 위한 전력공급의 회로개발, 코일의 디자인 등의 개발이 이루어지고 있다. 이에 동사는 장시간 지속적으로 사용하기에 편리한 냉각장치의 개발을 수행하였으며, 2014년 오일냉각방식의 r-TMS의 우수성을 인정받아 보건신기술(NET) 인증을 획득하였다.

TMS의 냉각과 관련된 특허는 ‘자기치료기’와 ‘감압 방식의 발열체의 냉각장치’, ‘의료장치’가 있다. 2007년 출원한 ‘자기치료기’는 냉각장치에 냉각유체로서 물을 사용하였으며, 2011년 출원한 ‘감압 방식의 발열체의 냉각장치’는 냉각수 또는 절연유와 같은 액체 냉매와 공기, 암모니아, 염화플루오르와 같은 기체 냉매를 사용한 냉각장치이다. 2016년부터 수행한 난치성 뇌질환의 치료용 3.5T급 6채널 자기자극 및 정보피드백을 위한 진단·훈련용 융합부품 개발 과제를 통해 출원한 ‘의료장치’에서는 트랜스듀서 코일에 냉각유체를 적용하였다.

그림 14. 리메드 특허(10-1904778) 대표도면 및 적용제품



*출처: 키프리스, NICE평가정보 재가공

동사의 TMS 개발 사업은 2003년 개업과 동시에 일관되게 추진하고 있는 사업으로 2007년 여의도성모병원, 서울성모병원과 함께 허가 임상을 진행하였으며, 식품의약품안전처의허가를 획득하였고 2014년 제품 상용화하였다. 또한, 수출을 위해 2013년 중국, 2016년 일본, 2018년 유럽 CE 인증을 획득하였으며, 2020년 미국 FDA 승인을 준비하고 있다.

■ 세계 최초 개발 및 상용화, 리메드의 NMS / ESWT 특징

동사는 확보한 핵심기술인 자기장 발생기술로 다양한 치료분야에 적용하고 있다. NMS 사업부분의 Talent, Emfield-Pro 등은 조직의 전기/화학 작용을 활성화 시켜 세포와 세포막의 기능을 향상시키기 위해 전자기장을 사용하는 제품으로 세포 표면을 재충전함으로써 염증을 감소시키고 섬유모세포, 연골세포, 뼈 모세포의 대사를 증진시켜 통증을 줄이는 효과를 제공하고 있다.

ESWT 사업부분의 Salus 제품군은 고강도 충격파가 짧은 시간동안 작은 공간에서 갑자기 에너지가 방출됐을 때 발생하는 강한 압력을 가진 파형으로 손상된 조직에 자극을 가해 치료 효과를 유발하는 기기로서 2018년 말 국내 허가를 획득하였고 CE 인증을 대기하고 있다.

그림 15. 리메드 NMS / CSMS 기술



*출처: 동사 IR자료(2020), NICE평가정보 재가공

■ 에스테틱 기기 제품군

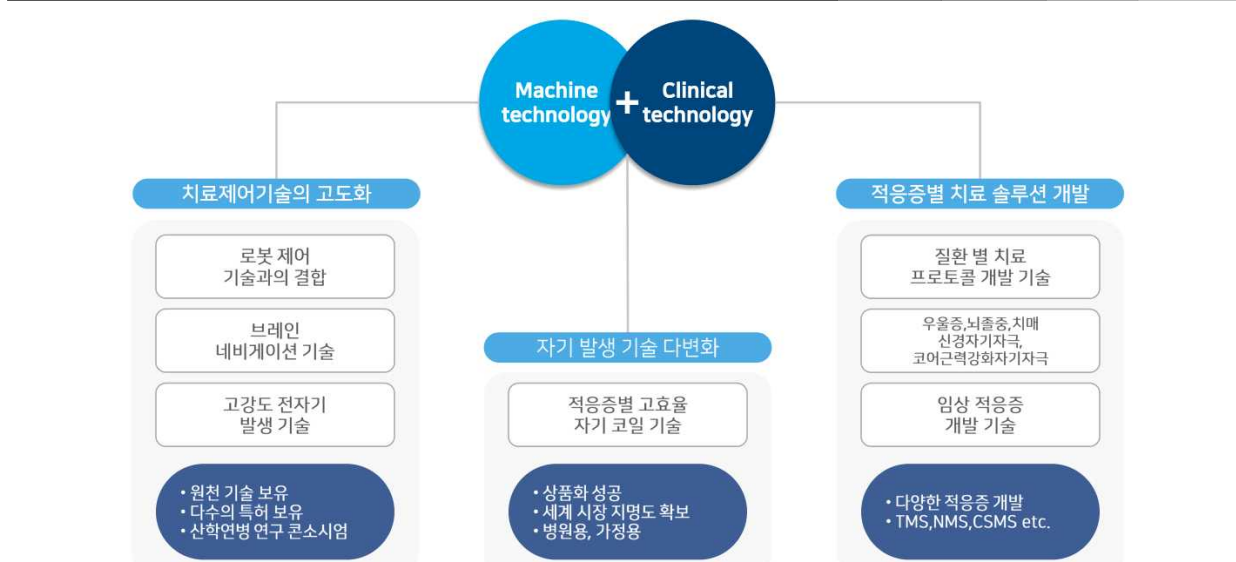
최근 제품 수요가 증가하고 있는 에스테틱 사업은 기존 NMS 자극 대비 고빈도의 자기 자극 (초당 40번 이상)을 근육의 수축을 목적으로 인가할 경우, 근력이 강해지는 효과에 착안하여 2015년부터 제품을 출시하고 있다. CSMS는 높은 출력과 빈도수를 견딜 수 있도록, 전원 공급 장치 및 출력 컨트롤 장치를 구비하고, 코어 근력 강화용 프로토콜을 장착한 제품이다. 체코의 글로벌 의료기기 제조업체인 BTL이 2018년말 먼저 미 FDA으로부터 Fat Down을 목적으로 허가를 받았고 이후 당사는 2017년부터 Zimmer와 공동 개발을 통해 동 기술을 완성하였다.

- ▶▶ Salus-Talent Pro Aesthetic Version은 코어 근력 강화를 목적으로 한 에스테틱 제품으로 기본적으로 Salus-Talent Pro와 비슷한 사양을 가지고 있지만 CSMS를 견딜 수 있는 하드웨어로 구성되어 있다. 이는 동사의 자체 모델이며 전세계 판매망을 구축하고 있다.
- ▶▶ Z Field Series는 Zimmer 사에 공급하는 CSMS 제품으로 주요 사양은 Salus-Talent Pro Aesthetic Version과 동일하다. Zimmer는 Stimsure, ContiCure를 Hologic에 OEM으로 공급하고 Z-Field Dual은 직접 판매할 예정이다.
- ▶▶ CoolTon은 Zimmer에서 최종 생산하여 Allergan Group으로 공급되는 CSMS 제품으로 핵심 부품은 대부분 동사가 제공하고 있다. 제품의 사양은 Z Field Dual과 동일하며, 2019년 9월부터 공급을 시작하였다.

■ 리메드는 세계 최고를 위해 끊임없는 혁신을 추구하는 연구 중심형의 기업

동사가 확보하고 있는 핵심기술은 3~7테슬라의 자기장을 발생시키는 기술로 임상실험을 통해 유효성을 확인하였다. 또한, 코일설계, 소형화, 고전력 전원장치 기술을 기반으로 다양한 치료 분야에 맞는 제품을 설계하였으며, 냉각방식의 개선으로 TMS의 열처리 및 제어 기술을 확보하고 있다. 제품 출시 후 우울증 치료목적의 TMS 사업의 활성화를 위해 정신과 의사들을 중심으로 TMS 연구회를 결성하였으며, 2014년 이후 다수의 국내 학회 발표 및 참가를 통해 국내시장을 확대하고 있다.

그림 16. 리메드 원천기술 확보 전략



*출처: 동사 IR자료(2020)

- ▶▶ 동사는 2015년 차세대 세계일류상품 획득을 통해 기술의 우월성과 시장성을 인정받았고, 2019년에는 두뇌역량 우수기업에 선정되어 산업적, 경제적 파급효과에 대한 가능성을 검증받았다. 지속적인 성장 동력 확보를 통해 세계시장 점유율 5위 이내로 부상하기 위한 노력을 지속하고 있다.

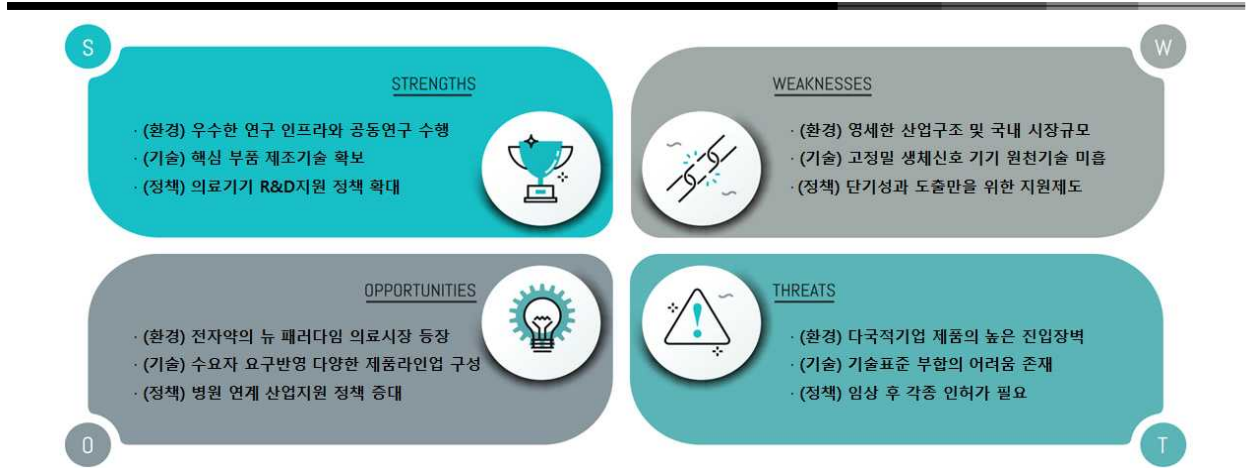
그림 17. 리메드 주요 수상 현황



*출처: 동사 IR자료(2020), NICE평가정보 재가공

■ SWOT 분석

그림 18. 리메드 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보 작성

▶▶ (Strong Point) 핵심기술 분야를 직접 개발하여 자체 기술화에 성공

동사는 TMS 핵심기술 분야를 15년간 집중 연구하여 100%에 가까운 기술 자립도를 가지고 있으며 모든 핵심 부품을 자체 생산하고 있다. 한양대학교, 한국산업기술대학교 등 대학교와 로봇 제어와 훈련프로그램 등의 연구를 수행하고 있고, 한국전기연구원과 한국전자부품연구원 등 국책 연구원과의 공동연구를 통해 기술교류와 더불어 기술이전을 진행하고 있다. 또한 서울대학교, 가톨릭서울성모병원, 삼성서울병원 등 병원과의 임상연구를 통해 결과를 피드백하고 사용자 의견을 반영하여 더 진보된 기술을 제품에 적용하려는 노력을 진행하고 있다.

▶▶ (Weakness Point) 장기적 선행 연구 및 실험 필요

국내 의료 산업의 문제점은 오랜 기술개발 기간이 필요함에도 불구하고 단기성과 도출만을 위한 지원제도가 많아 높은 기술력을 보유한 다국적 기업의 장벽을 넘기란 쉽지 않다. 또한 내수시장은 규모가 작아 해외 진출을 통해 세계 시장의 지명도를 확보하는 것이 필요하다.

▶▶ (Opportunity Point) 세계적인 통증치료기기 시장의 수요 증가

최근 뇌 질환 등 퇴행성 질환에 대한 의료 수요의 증가로 동사는 국내 250여개의 병원에 의료기기를 납품하고 있으며, 국외 30여 개국 진출을 통해 매출이 꾸준히 증가하고 있다. 또한, 수요자의 요구사항을 반영한 다양한 제품 제조가 가능하여 질환 별 맞춤 치료가 가능하다. 세계 의료 시장 지명도 확보를 위해서 동사는 로봇 제어 기술과의 결합, 브레인 네비게이션 기술 개발, 치료 프로토콜 개발, 인공지능기술 결합 등 적응증별 치료 솔루션 개발에 매진하고 있다.

▶▶ (Threat Point) 기술표준 선도 등 정책 지원을 통한 약점 개선

오랜 기간 개발과 임상 진행 후 받아야 하는 여러 가지 인허가는 시장 진입에 어려움으로 작용하고 있다. 인허가 제도 연구를 통해 필요한 절차는 유지하되 간소화 하는 방향이 필요하며, 의료기기 기술 표준을 이끄는 정책 지원을 늘려 개발 업체들이 기술적으로 선점할 수 있는 기회를 제공하는 것이 바람직하다. 이는 시장을 선점하고 있는 기업들과의 협력 체계를 구축할 수 있는 기회이자 전자약 분야의 리더로 발돋움 할 수 있는 원동력이라고 사료된다.

IV. 재무분석

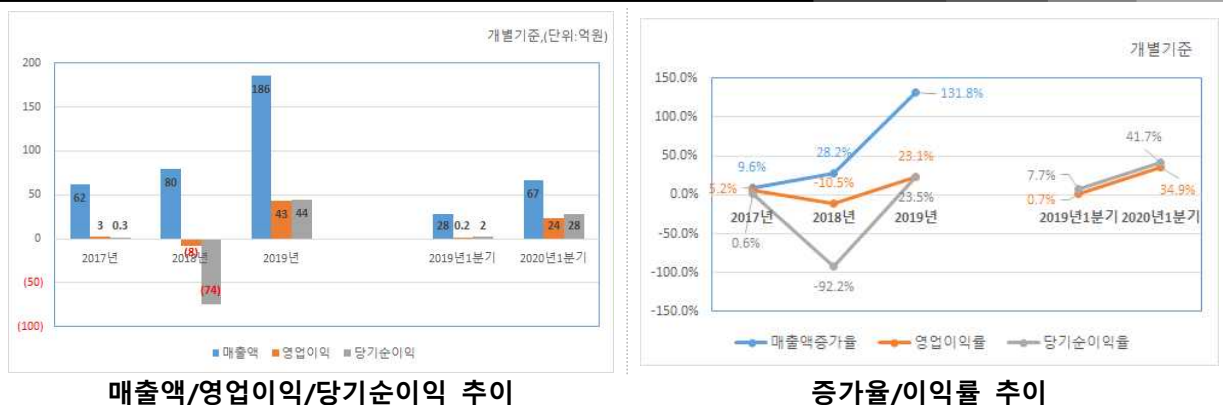
수출 비중 확대에 따른 매출 성장세

독일 의료기기 제조사인 Zimmer향 TMS의 ODM 공급물량 증가와 글로벌 제약사인 Allergan향 쿨톤의 공급 시작 등으로 매출 규모가 확대되었다.

■ 2019년 수출 비중이 45.7%로 수출 확대가 매출 성장을 견인

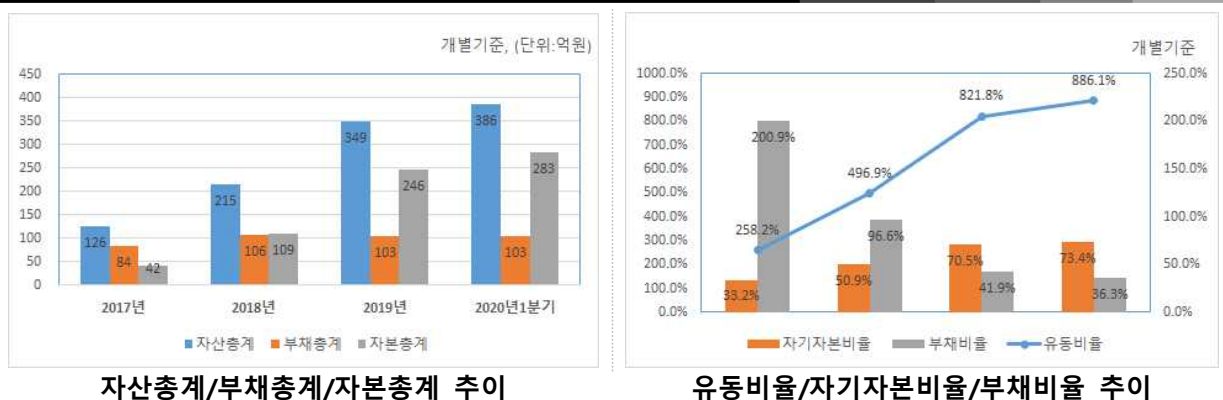
동사는 현재 뇌재활사업, 만성통증사업, 에스테틱 사업 등의 사업영역을 영위하고 있으며, 2019년 기준 내수 매출은 45억 원(총 매출의 24.3%), 수출로 발생한 매출은 140억 원으로 총 매출의 45.7%를 차지하여 높은 매출 기여도를 나타냈다. 특히 유럽向 수출액이 전기 대비 100억 가량 증가하여 수출매출을 크게 견인하였다.

그림 19. 동사 연간 및 1분기 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019) 1분기보고서(2020)

그림 20. 동사 연간 및 1분기 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019) 1분기보고서(2020)



■ 매출 견인제품은 근력강화용 에스테틱 제품인 CoolTone이며 해외수출 규모 확대로 수익성 흑자 전환

동사는 뇌재활사업, 만성통증사업, 에스테틱 사업 등으로 최근 2개년간 현격한 외형 성장을 보인 것으로 분석된다. 동사의 매출 성장을 견인하는 제품은 근력강화용 에스테틱 제품인 CoolTone으로 동사 매출의 21.7%를 차지하고 있으며, 난치성 만성통증 제품인 EMField-Pro가 14%, 동계열의 Talent-Pro가 12.2%를 차지하고 있다.

국내 시장에서 발생하는 매출은 감소 추이를 보이나 해외수출은 그 규모가 확대 추세를 지속하며 동사의 매출액이 2017년 62억 원(+9.6% YoY)에서 2018년 80억 원(+28.2% YoY), 2019년 186억 원(+131.8% YoY)을 기록하는 등 최근 3개년간 외형 확대를 나타냈다.

동사는 최근 3개년간 40%대의 원가율을 유지한 가운데, 매출액 영업이익률이 2017년 5.2%, 2018년 -10.5%, 2019년 23.1%를 기록하였으며 2018년의 경우 주식보상비용 등의 인건비 증가로 인한 영업손실을 제외하고는 비교적 양호한 영업수익성을 지속하였다. 동 기간 영업이익은 3억 원, -8억 원, 43억 원으로 매출 확대에 따른 증익 추세를 나타냈다. 또한, 매출액 순이익률도 2017년 0.6%, 2018년 -92.2%, 2019년 23.5%를 기록하였다. 2018년의 경우 영업외비용 중 파생상품평가손실이 65억 발생하여 비교적 큰 손실율을 기록하였다.

■ 2020년 1분기 양호한 영업실적 지속

2020년 1분기 누적 매출액은 전년 동기 대비 137.9% 증가한 67억 원을 기록하며 전년에 이어 매출 성장세를 유지하였고, 매출액영업이익률 34.9%, 매출액순이익률 41.7%를 기록하며 양호한 수익성을 지속하는 등 양호한 영업실적을 이어갔다.

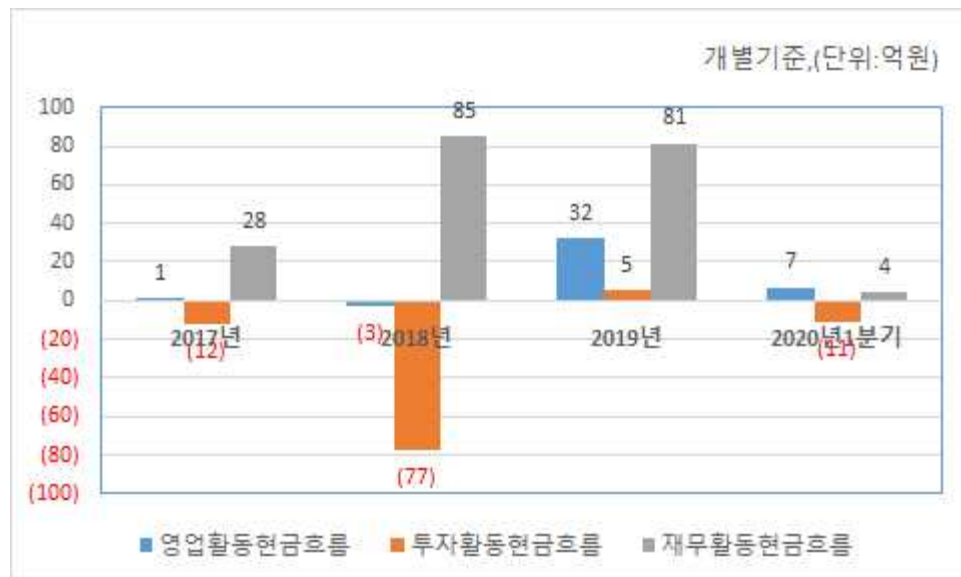
동사는 2003년 설립되어 오랜 업력과 우수한 현금 창출 능력을 가지고 있으나 2018년 거액의 결손으로 인해 2019년 기말 기준 9억 원의 결손금을 기록하고 있으며, 현금성 자산이 152억 원으로 총자산의 43.6%에 해당하는 바, 양호한 유동성을 확보하고 있는 것으로 분석된다. 주요 재무안정성 지표는 부채비율 41.9%, 자기자본비율 70.5%를 기록하는 등 전반적으로 양호한 수준을 나타냈다. 한편, 매출채권과 재고자산, 즉 운전자본이 매출액의 31.5%에 해당하는바, 운전자본의 관리가 비교적 효율적인 것으로 분석된다.

■ 영업활동을 바탕으로 한 우수한 현금창출능력 보유

2019년 동사의 영업활동현금흐름은 손익계산서 상 영업이익을 소폭 하회하는 가운데, 영업으로 발생한 현금과 더불어 유상증자를 통한 재무활동 현금유입으로 인해 건축물 등의 유형자산 취득으로 인한 투자활동 현금유출에도 불구하고 2019년 동안 119억 원의 현금성 자산이 증가하는 등 영업활동을 바탕으로 한 우수한 현금창출능력을 보여주고 있다.



그림 21. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019) 1분기보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

높은 진입 장벽, 시장 진입 가속화를 위한 파이프라인 확보

병원용 시장 선도를 위한 원천 기술 고도화와 재택 시장 확대를 위한 기술 경량화를 통해 비침습적 Electroceuticals(전자약) 분야에서 세계 최고의 초일류 기업으로 발전하고 있다.

■ 수요자의 요구를 반영한 다양한 제품 라인업 구성으로 솔루션 제시

경두개자기자극(Transcranial Magnetic Stimulation) 분야의 전문기업인 리메드는 확보한 원천기술과 소형화 및 높은 효율의 코일설계 기술로 자기장이 적용되는 만성 통증 사업과 에스테틱 사업 등 다양한 사업에 맞는 제품군의 확보가 이루어지고 있다. 이는 자기발생 코일, 커패시터, 고압 스위치 등 핵심 부품을 직접 개발하여 적용하고 있기 때문이며, 빠른 납기, 신속한 품질대응을 경쟁력으로 국내시장에서 안정적인 매출을 시현하고 있다.

그림 22. 리메드 의료기기 제품



*출처: 동사 IR자료(2020)

■ 산업 특성상 높은 진입 장벽 존재

인구 고령화와 만성질환의 증가로 시장의 성장세는 가속화 되고 있으나, 산업 특성에 따른 진입 장벽은 여전히 높은 실정이다. 전자약을 중심으로 뇌 질환 등 퇴행성 질환에 대한 의료 니즈가 증대되고 있지만 장시간 소요되는 임상실험과 인허가 및 의료 보험 등 정책적 장벽이 존재하고 있어 정부 차원의 지원이 필요한 실정이다.

그림 23. 사업분야 주요 위험 요소



*출처: 동사 IR자료(2020)

■ TMS 기술에 기반한 신제품 개발 추진

동사는 우울증 이외에도 치매치료용 자기자극기의 개발을 진행하고 있으며 2020년 완료하여 2022년부터 판매할 계획이다. 또한, 지속적인 대형 국책과제를 수행하였으며, r-TMS의 치료 시간 단축을 위한 우울증 치료 프로젝트(산업부), 허혈성 뇌졸중 치료를 위한 프로젝트(보건복지부), 중독치료를 위한 임상 연구(보건복지부) 등을 수행하여 치료에 있어 의미 있는 결과를 도출하고 있다. 최근 수행하고 있는 국책과제는 제어시스템 및 컨트롤러 모듈에 IoT 기술을 적용한 것으로 유지보수 편의성 개선을 목표로 하고 있다.

■ 미래 융복합 혁신 의료기기 시장 고려 필요

의료 환경과 치료의 패러다임이 질병 중심모델(Disease-centered Model)에서 환자중심 모델(Patient-centered Model)로 변화하면서 환자를 최우선으로 생각할 때에 의료서비스의 가장 큰 가치가 창출된다고 여겨진다. 질병 중심 의료(Disease-centered Care, DCC)에서는 단기적인 환자의 치료에만 목적을 두지만, 환자 중심 의료(Patient-centered Care, PCC)에서는 장기적인 관점에서 환자의 건강과 질병의 예측·예방에 초점을 두고 환자존중, 정보공유, 환자 참여 및 협력을 최우선으로 한다. 이와 관련하여 Forbes에서는 2019·2020년에 일어날 글로벌 헬스케어 산업의 핵심 변화와 시장의 전망으로 보건의료시스템의 자동화, 인공지능(Artificial Intelligent, AI), 데이터 분석(Data Analytics), 디지털 치료(Digital Therapeutics) 및 정밀 의료(Precision Medicine) 등을 손꼽았다. 따라서 인공지능과 빅데이터 의료기기 시장을 고려한 장기적인 개발 로드맵 설정이 필요하다.

그림 24. 미래 융복합 혁신 의료기기 개념도

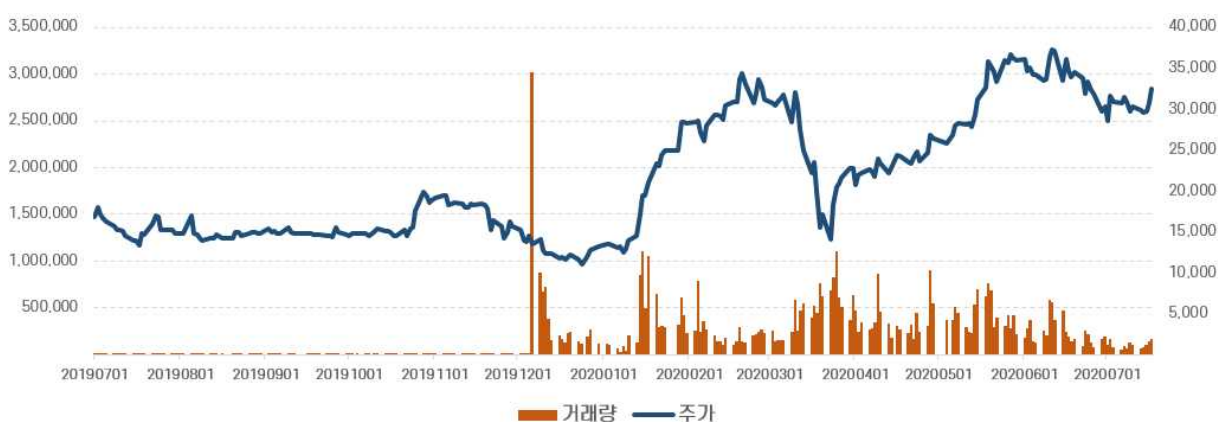


*출처 : 식품의약품안전처(2020)

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
하나금융 투자	Buy	49,100원	2020.05.19.
	<ul style="list-style-type: none"> 2020년 매출액 296억원, 영업이익 96억원 전망 성장 한계에 부딪힌 쿨스컬프팅, 쿨톤으로 돌파 		
SK증권	Not Rated	-	2020.05.04.
	<ul style="list-style-type: none"> NMS 및 에스테틱 사업부문 긍정적 분위기 지속 국내 유일 자기장을 이용한 신경치료기기 전문업체 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2020.07.)