

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
서충우

choongwoo.seo@sk.com
02-3773-9005

Company Data

자본금	30 억원
발행주식수	609 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,766 억원
주요주주	
이근용(외4)	39.36%
헤이스팅스자산운용(외4)	5.90%
외국인지분률	5.30%
배당수익률	

Stock Data

주가(20/10/06)	29,000 원
KOSDAQ	862.58 pt
52주 Beta	1.58
52주 최고가	37,250 원
52주 최저가	11,050 원
60일 평균 거래대금	46 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

리메드 (302550/KQ | Not Rated)

3Q20 실적 회복세 시현 전망!

- 국내 유일 자기장을 이용한 신경치료기기 전문업체
- NMS, 에스테틱용 CSMS 등 글로벌 기업(Zimmer, Allergan 등)에 공급중
- 2Q20 실적을 바닥으로 연말로 갈수록 실적 우상향 가능할 것
- 3Q20E 매출액 50 억원, 영업이익 9 억원 전망
- 2020E 매출액 208 억원(+11.8% YoY), 영업이익 46 억원(+7% YoY) 전망

국내 유일의 자기장을 이용한 신경치료기기 전문업체

리메드는 자기장을 이용한 신경치료기기 전문업체이다. 주요 사업영역은 TMS(경두개 자기자극기), NMS(신경자극기), 에스테틱용 등이다. 매출비중(2019년 기준)은 TMS 9%, NMS 49.6%, 에스테틱 31.7% 등이며, 유럽향 비중(59.5%)이 가장 높다. 중장기적으로 뇌졸중, 치매 등 난치성 뇌질환치료기(TMS)를 만드는 것을 목표로 하고 있다.

3Q20E 매출액 50 억원(+92% QoQ), 영업이익 9 억원(흑자전환 QoQ) 전망!

3Q20E 매출액 50 억원, 영업이익 9 억원으로 전망한다. 코로나 팬데믹으로 인해 2Q 실적은 연간 기준으로 가장 저조한 것으로 판단하며, 3Q에는 분기 중반부터 미국 및 유럽향 매출이 증가하면서 실적 회복세를 시현할 것으로 예상된다. 특히 미국의 Allergan사가 병원, 클리닉 등으로의 영업을 보다 적극적으로 전개하면서 앨러간의 코어근력 강화 자기치료기인 '쿨톤'에 핵심부품을 납품하는 동사의 실적이 함께 성장할 가능성이 높다. 참고로, 작년 하반기에 앨러간으로 납품을 시작한 이후 코로나 팬데믹 직전인 올해 1Q까지 견조한 매출을 기록한 바 있다.

2021년 NMS, TMS 미국 진출 가능성↑

리메드는 만성통증 치료용 NMS와 우울증 치료용 TMS를 미국 FDA에 각각 품목허가를 신청한 상황이다. 일반적으로 의료가 품목허가 심사과정이 6개월 정도 시간이 소요되는 것을 감안하면 내년 상반기내에는 품목허가 승인을 받을 가능성이 높은 것으로 판단한다. 세계적으로도 희소한 자기장을 이용한 해당 의료가기들이 글로벌 최대시장인 미국에 출시된다면 향후 추가적인 성장 모멘텀이 될 가능성이 높다는 생각이다.

영업실적 및 투자지표

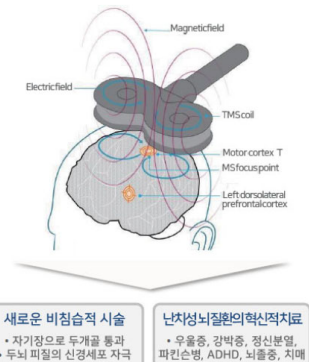
구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원		57	62	80	186
yoy	%			9.6	28.2	131.8
영업이익	억원		5	5	-8	43
yoy	%			-15.3	적전	흑전
EBITDA	억원		6	6	-6	47
세전이익	억원		4	3	-73	46
순이익(지배주주)	억원		4	3	-74	44
영업이익률%	%		9.6	7.4	-10.5	23.1
EBITDA%	%		11.2	9.1	-7.4	25.2
순이익률	%		6.9	5.1	-92.2	23.5
EPS	원		98	73	-1,503	832
PER	배				N/A	15.9
PBR	배				7.1	3.1
EV/EBITDA	배		N/A	1.8	N/A	14.6
ROE	%			8.4	-99.2	24.5
순차입금	억원		-4	10	6	-85
부채비율	%		81.2	150.6	96.6	41.9

신경 자기자극기(NMW) 부문 기술의 이해



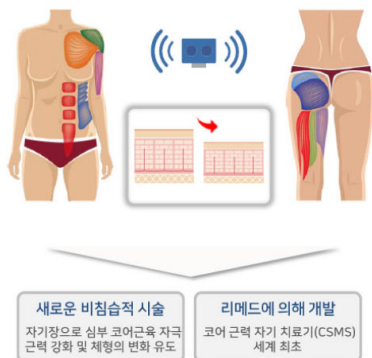
자료 : 리메드, SK 증권

뇌질환자극기 (TMS) 부문 기술의 이해



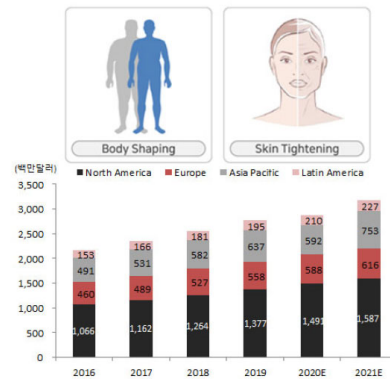
자료 : 리메드, SK 증권

에스테틱 부문 기술의 이해



자료 : 리메드, SK 증권

에스테틱 부문 디바이스 시장의 양분화



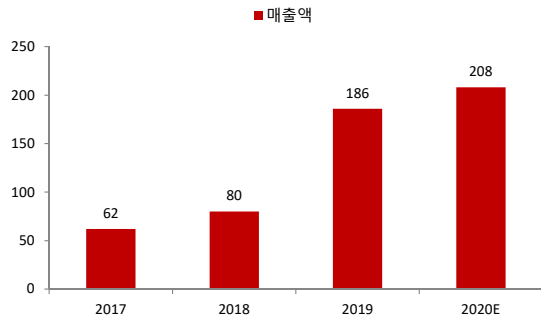
자료 : 리메드, SK 증권

에스테틱 2019년 제품 상업화 및 고객사 공급 이력

2019년 Zimmer향 CSMS Z Field(Z Field Dual) 172대 공급	2019년 Hologic향 CSMS Z Field (Stimsure) 100대 공급	2019년 Hologic향 CSMS Z Field (Conticure) 50대 공급	2019년 Allergan향 CSMS Cooltone 1,000대공급
---	---	---	---

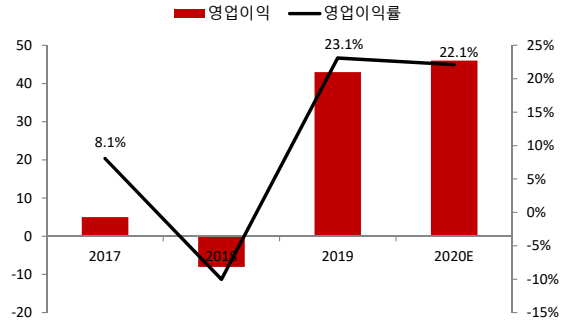
자료 : 리메드, SK 증권

리메드 매출액 추이 (단위: 억원)



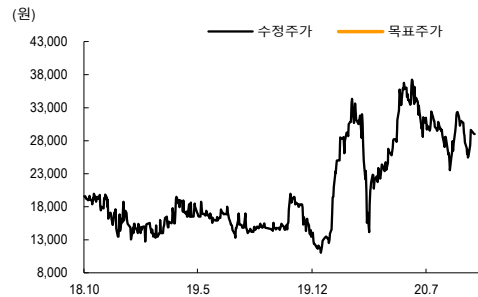
자료 : 리메드, SK 증권

리메드 영업이익 및 영업이익률 추이 (단위: 억원, %)



자료 : 리메드, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2020.10.07	Not Rated					
2020.09.22	Not Rated					
2020.05.04	Not Rated					



Compliance Notice

- 작성자(서충우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 10월 7일 기준)

매수	85.16%	중립	14.84%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산		36	54	96	211
현금및현금성자산		12	29	34	152
매출채권및기타채권		7	5	9	26
재고자산		11	18	23	32
비유동자산		30	45	119	139
장기금융자산		1	6	2	0
유형자산		24	31	94	114
무형자산		3	3	0	1
자산총계		66	99	215	349
유동부채		14	10	19	26
단기금융부채		9	4	3	9
매입채무 및 기타채무		4	5	12	14
단기충당부채					
비유동부채		16	49	86	78
장기금융부채		4	35	66	59
장기매입채무 및 기타채무		4	5	7	7
장기충당부채				0	0
부채총계		29	59	106	103
지배주주지분		36	39	109	246
자본금		11	11	26	29
자본잉여금		21	21	133	215
기타자본구성요소				5	11
자기주식					
이익잉여금		4	7	-53	-9
비지배주주지분					
자본총계		36	39	109	246
부채외자본총계		66	99	215	349

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름		7	0	-3	32
당기순이익(손실)		4	3	-74	44
비현금성항목등		5	2	76	14
유형자산감가상각비		1	1	2	4
무형자산감가상각비		0	0	0	0
기타		4	1	73	10
운전자본감소(증가)		-2	-5	-5	-25
매출채권및기타채권의 감소(증가)		0	2	-4	-18
재고자산감소(증가)		-1	-6	-7	-9
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)		0	1	2	3
기타		-1	2	-4	-37
법인세납부					
투자활동현금흐름		-9	-12	-77	5
금융자산감소(증가)		6	-1	0	1
유형자산감소(증가)		-14	-8	-50	-21
무형자산감소(증가)					-1
기타		18	26	29	8
재무활동현금흐름		0	28	85	81
단기금융부채증가(감소)		-12	-6	-4	-3
장기금융부채증가(감소)		-7	31	32	-2
자본의증가(감소)		20		55	86
배당금의 지급					
기타		2	3	2	
현금의 증가(감소)		-2	16	6	118
기초현금		14	12	29	34
기말현금		12	29	34	152
FCF		-38	-8	-65	-9

자료 : 리메드, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액		57	62	80	186
매출원가		22	27	40	79
매출총이익		35	35	40	107
매출총이익률 (%)		61.6	56.5	49.9	57.6
판매비와관리비		30	31	48	64
영업이익		5	5	-8	43
영업이익률 (%)		9.6	7.4	-10.5	23.1
비영업손익		-2	-1	-65	3
순금융비용		1	1	1	1
외환관련손익		0	0	0	-1
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익		4	3	-73	46
세전계속사업이익률 (%)		6.9	5.1	-91.2	24.7
계속사업법인세				1	2
계속사업이익		4	3	-74	44
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익		4	3	-74	44
순이익률 (%)		6.9	5.1	-92.2	23.5
지배주주		4	3	-74	44
지배주주귀속 순이익률(%)		6.93	5.07	-92.21	23.52
비지배주주					
총포괄이익		4	3	-74	44
지배주주		4	3	-74	44
비지배주주					
EBITDA		6	6	-6	47

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액			9.6	28.2	131.8
영업이익			-15.3	적전	흑전
세전계속사업이익			-19.9	적전	흑전
EBITDA			-11.0	적전	흑전
EPS(계속사업)			-25.6	적전	흑전
수익성 (%)					
ROE			8.4	-99.2	24.5
ROA			3.9	-47.0	15.5
EBITDA마진		11.2	9.1	-7.4	25.2
안정성 (%)					
유동비율		256.7	544.6	496.9	821.8
부채비율		81.2	150.6	96.6	41.9
순차입금/자기자본		-10.3	25.8	5.7	-34.4
EBITDA/이자비용(배)		5.9	8.1	-3.8	31.7
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)		98	73	-1,503	832
BPS		839	912	2,118	4,229
CFPS		120	97	-1,453	906
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)				N/A	233
PER(최저)				N/A	133
PBR(최고)				9.7	4.6
PBR(최저)				6.2	2.6
PCR				-10.3	14.6
EV/EBITDA(최고)		1.3	4.0	-175.3	20.8
EV/EBITDA(최저)		1.3	4.0	-120.5	12.4