



Not Rated

주가(12/15): 12,400원

시가총액: 959억원



스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/15)		931.27pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가	17,650원	12,000원
수익률	절대	상대
1M	-8.1%	-17.2%
6M	n/a	n/a
1Y	n/a	n/a

Company Data

발행주식수	7,733천주
일평균 거래량(3M)	131천주
외국인 지분율	0.2%
배당수익률(19)	n/a
BPS(19)	2,456원
주요 주주	김용한 외 1인
	41.4%

투자지표

(억원, IFRS)	2017	2018	2019	2020E
매출액	133	178	214	202
영업이익	10	24	35	31
EBITDA	14	29	42	35
세전이익	7	21	34	32
순이익	7	20	29	27
자체주주지분이익	7	20	29	27
EPS(원)	1,223	350	505	410
증감률(%YoY)	48.4	-71.4	44.4	-19.8
PER(배)	0.0	0.0	0.0	29.5
PBR(배)	0.00	0.00	0.00	5.5
영업이익률(%)	7.5	13.7	16.4	15.3

Price Trend



이루다 (164060)

2021년 해외 매출 성장 가속화 전망



(주)이루다는 레이저, 고주파, 집속초음파(HIFU) 에너지 등을 활용한 메디컬 에스테틱 의료기기 전문업체이다. 해외 주요 시장인 북미 시장에서 지속적인 성장세를 보이고 있다. 2021년 신규 시장 진출 및 제품 포트폴리오 확대에 따른 성장 모멘텀은 유효하며 이에 실적 성장 폭은 확대될 것으로 보인다.

>> 메디컬 에스테틱 의료기기 전문업체

(주)이루다는 레이저, 고주파, 집속초음파(HIFU) 에너지 등을 활용한 메디컬 에스테틱 의료기기 전문업체이며 대표적인 브랜드로 SECRET RF(흉터 제거), FRAXIS(피부 재생), VIKINI(제모), CuRAS(잡티 제거) 등이 있다. 3Q20 누적 기준 매출 비중은 레이저 32.8%, 고주파 34%, 복합의료기기 18.6%, 기타 14.6%이며 국내외 비중은 국내 36%, 해외 64%으로 코로나19에 따른 해외 물량 감소에 따라 해외 비중은 일시적으로 감소하였다. 주력 해외 시장은 북미 시장이며 매출액은 2016년말 1.1억원에서 2019년말 67.3억원으로 빠르게 증가하고 있으며 2021년 큐테라향 품목 확대에 따라 매출 성장 폭은 확대될 것으로 보인다.

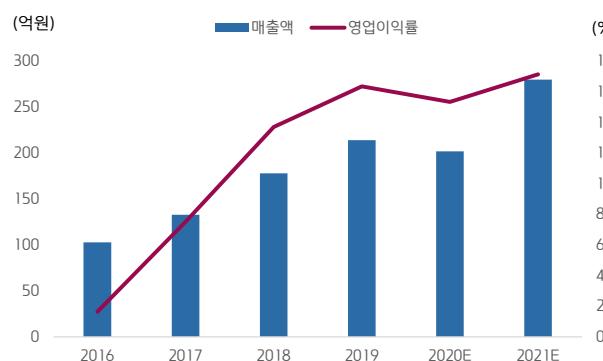
>> 신규 시장 진출 및 제품 포트폴리오 다각화 중

지속적인 제품 포트폴리오 다각화 중에 있으며 집속초음파(HIFU)로 확대 예정에 있다. 2020년 10월 (주)루트로닉과 약 38억원 규모의 공급 계약을 체결하였으며 2021년 상반기 내 루트로닉과 공동브랜드인 hyzer 해외 출시 예정에 있다. 이외에도 색소질환 치료에 효과적이나 혈관 손상을 유발하는 부작용이 있는 기존 532nm 파장 레이저의 단점을 보완하기 위해 동사는 유두진피의 혈관 손상을 최소화하는 혈관구제레이저수술(VSLS) 개발 및 VSLS 시술 관련제품 특히 출원 완료하였으며 2021년 상반기 제품 출시 예정에 있다. 메디컬 에스테틱 기술을 기반으로 질환 치료용 및 헬스케어 제품으로 사업 다각화 중에 있다. 초음파 기술 기반 턱관절 통증 치료기, 다목적 전기 수술기, 안저카메라, 안구건조증 치료기 레이저 기술 기반 손발톱진균치료기, 마이크로피부이식기 등을 출시하였으며 중장기적으로 질환 치료용 시장 확대에 주력할 계획이다. 더불어 헬스케어 시장 진출 예정에 있으며 2021년 상반기 개인용 집속초음파(HIFU) 장비인 Re-nfil, TAMBOR 및 동시에 다중 체온 측정이 가능한 비대면 전자 체온계 출시 예정에 있다.

>> 2021년 성장 가속화 전망

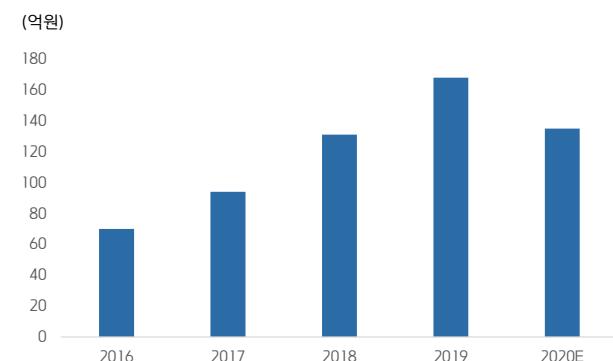
2020년 실적은 매출액 202억원(-5.6% YoY), 영업이익 31억원(-11.4% YoY)으로 추정되며 코로나19 영향을 고려 시 선방한 실적이라는 판단이다. 신규 시장 및 제품 포트폴리오 다각화에 따라 2021년 매출 280억원(+38.6% YoY), 영업이익 48억원(+54.8% YoY)으로 성장 가속화가 전망되며 제품 믹스 개선 및 소모품 매출 증가에 따라 이익률 또한 개선될 것으로 보인다.

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



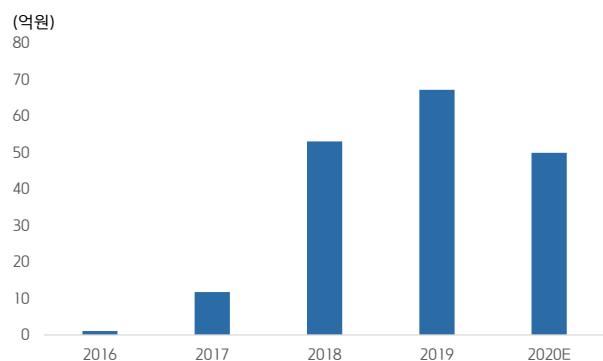
자료: 이루다, 키움증권 추정

해외 매출액 추이 및 전망



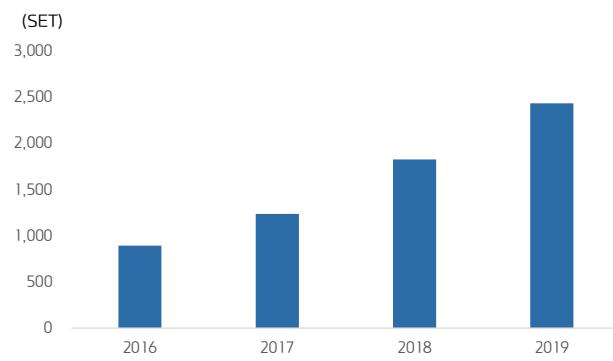
자료: 이루다, 키움증권 추정

미국향 매출액 추이 및 전망



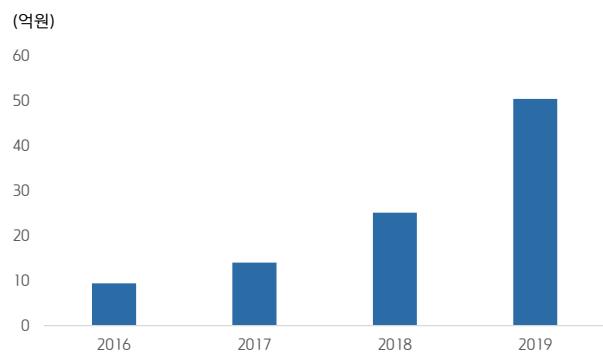
자료: 이루다, 키움증권 추정

Secret, Fraxis Duo 누적 판매 대수



자료: 이루다, 키움증권

소모품 매출액 추이



자료: 이루다, 키움증권

혈관구제레이저수술의 효과



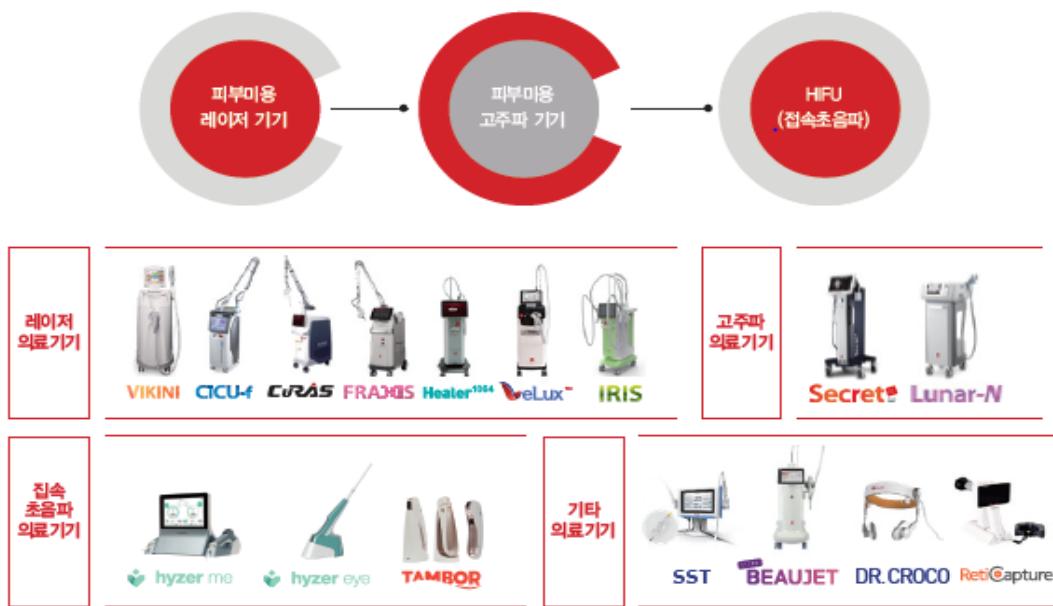
자료: 이루다, 키움증권

포트폴리오 다변화



자료: 이루다, 키움증권

제품 라인업



자료: 이루다, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 12월 15일 현재 '이루다 (164060)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접으로 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%