

# SK COMPANY Analysis



## SK 중소성장기업분석팀



Analyst  
**이소중**

sojoong@sks.co.kr  
02-3773-9953

### 공모개요

자본금	71 억원
발행주식 수	70,634,472 주
합병비율	1 : 10.9085
합병신주상장일	2021년 3월 31일

### 주요주주(보호예수 기간)

최대주주 등(6M)	47.4 %
VC, 전문투자자(1M)	11.1 %
VC, 전문투자자	19.1 %



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

## 제이시스메디칼 (287410/KQ | Not Rated)

### 피부미용 의료기기 전문업체

- HIFU, RF, 레이저 기반 피부미용 의료기기 전문업체
- 2019년 일본 내 대형 미용 클리닉과 협업 통해 HIFU 미용의료기기 매출 크게 확대
- 3Q20 코로나19 영향에도 불구하고 2019년 연간 수출실적을 초과 달성
- 글로벌 미용의료기기 업체 와 ODM 공급 계약 체결, 연간 약 70 억원 매출 기대
- 운영 효율화, 소모품 매출 확대 등으로 수익성 개선 중

### 피부미용 의료기기 전문업체

제이시스메디칼은 HIFU(초음파), RF(고주파), Laser(레이저) 기반 피부미용의료기기 전문업체다. 3Q20 기준 매출액 비중은 HIFU 20%, RF 14%, Laser 8%, IPL 7%, 소모품 44%, 기타 7%다. 2019년부터 일본 내 대형 미용 클리닉과 협업을 통해 동사의 HIFU 기반 미용의료기기 매출이 크게 확대됐다. 이에 따라 코로나 19 영향에도 불구하고 3Q20 누적 수출액은 2019년 연간 실적을 초과 달성했다. 3Q20 누적 매출액은 355 억 원으로 2019년 연간 매출액 368 억원과 비슷한 수준을 기록했다. 2021년 글로벌 안면 미용 시술시장 규모는 55 억 달러로 전망되고 있으며, 향후 동사는 글로벌 업체인 Cynosure 와 협업을 통해 해외 네트워크를 확대할 계획이다. 동사와 합병 예정인 유안 타제 3 호스팩의 3월 2일 종가 3,770 원 기준으로 예상 시가총액은 약 2,662 억원으로 추정된다.

### 글로벌 업체 Cynosure ODM 공급 본격화

제이시스메디칼은 Cynosure 와 ODM 공급 계약을 체결했으며, 주요 제품은 RF 피부 미용 의료기기인 'POTENZA'다. Cynosure 가 확보 중인 130 개국에 네트워크 기반으로 동사가 집중 중인 일본과 한국 외 국가들 대상으로 신규 매출이 발생할 것으로 기대 된다. 1Q21 부터 공급이 개시되었으며 발주가 순조롭게 이뤄지고 있는 상황이다. 연간 약 70 억원의 장비 매출이 기대되고 추가적인 장비에 대한 계약도 기대된다. Cynosure 의 주요 제품은 레이저 미용 의료기기에 집중되어 있는 만큼 제품 다변화를 추진하기 위해 제이시스메디칼의 HIFU 및 RF 제품들에 대한 관심이 높은 상황이다.

### 운영 효율화, 소모품 매출 확대 등으로 수익성 개선 중

제이시스메디칼은 생산 프로세스 개선 및 소모품 매출 확대로 수익성이 개선되고 있다. 동사는 2018년부터 글로벌 ERP 업체인 SAP 의 SCM(공급망관리) 솔루션을 도입해 제품의 생산과 유통 과정을 하나의 효율적인 통합 망으로 관리 중이다. 또한 2018년 ~ 2019년 출시된 HIFU 및 RF 장비에 사용되는 고마진 제품인 소모품 매출이 지속적으로 확대되고 있는 상황이다. 3Q20 소모품 매출 비중은 44%로 2019년 대비 약 18%p 증가했다. 한편 원가율이 높은 레이저 장비의 비중이 축소되고 HIFU 및 RF 장비 매출 이 확대됨에 따라 수익성이 지속적으로 개선될 것으로 판단한다.

## 합병개요

구분	내용
합병형태	흡수합병
합병비율	1 : 10.9085
발행증권수량	70,634,472 주
제이시스메디칼 시가총액	1,328 억원
유안타제3호스팩 시가총액	85 억원
합병승인 주주총회	2021년 2월 10일
합병기일	2021년 3월 16일
합병신주상장예정일	2021년 3월 31일

자료 : 제이시스메디칼, SK 증권

## 합병 전

항목	제이시스메디칼	유안타제3호스팩
발행주식수	6,086,948 주	4,235,000 주
자본금	30.4 억원	4.2 억원
1주당 합병가액	21,817 원	2,000 원

자료 : 제이시스메디칼, SK 증권

## 합병 후

항목	내용	
발행주식수	보통주	70,634,472 주
자본금	70.6 억원	

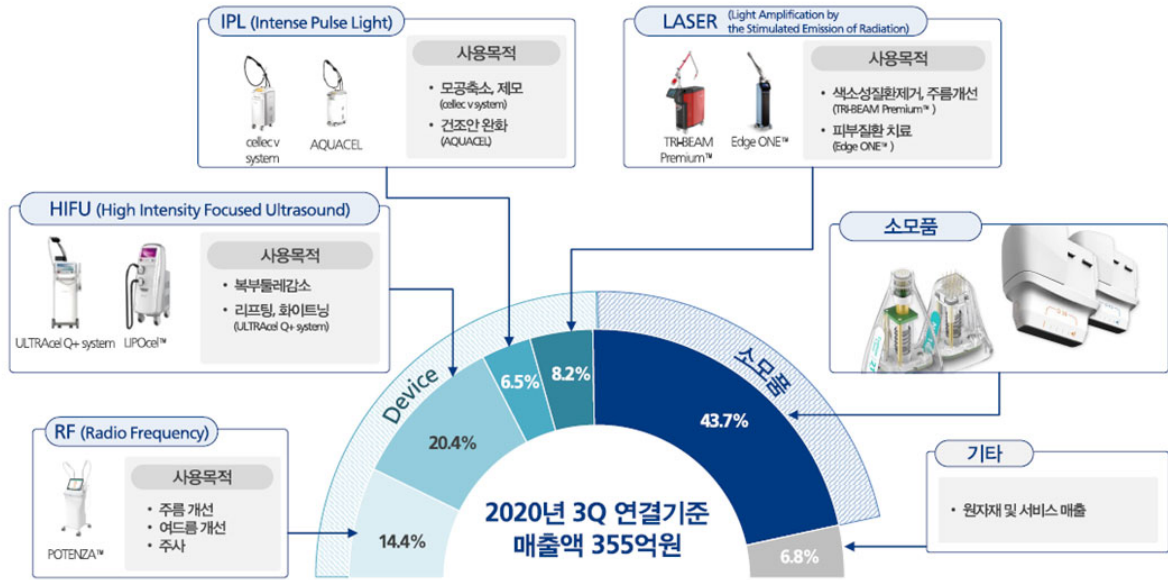
자료 : 제이시스메디칼, SK 증권

## 합병 후 주주구성

주주명	비중(%)	보호예수 기간
최대주주 등	47.4	상장 후 6개월
VC, 전문투자자	11.1	상장 후 1개월
VC, 전문투자자	19.1	-
에이씨피씨	0.99	상장 후 6개월
유안타증권	0.05	상장 후 6개월
기타	21.3	-

자료 : 제이시스메디칼, SK 증권

제이시스메디칼 의료기기 라인업



주) 상기 기재된 Device들은 수출 전용 장비이며, 단순히 투자자들의 이해를 돕기 위해 구분된 Device 소개 내용입니다.

자료 : 제이시스메디칼 SK 증권

제이시스메디칼 R&D 로드맵

구분	제품군	2010 ~	2015 ~	2020	2021	2022~
기존사업의 고도화	HIFU		LIPOcel, ULTRAcEL Q+ system	Next HIFU 2종 개발 특정질환 치료용 HIFU 시스템 개발		상용화
	RF	IntraGen	INTRAcEL PRO, POTENZA	비침습 Device / 핸드피스 / 팁 개발		상용화
	LASER	TR-BEAM Premium, Edge ONE		피코초 레이저 개발		상용화
新 사업영역	에스테틱 기기				펄핑 약물침투기 개발	상용화
	의료기기				무바늘주사기 개발	상용화
	바이오 코스메틱				신제품 개발 브랜드 런칭	제품 라인업 확대

자료 : 제이시스메디칼 SK 증권

## 제이시스템디칼 요약 연결 재무상태표

(단위: 억원)

항목	2017년	2018년	2019년	2020년 3분기
유동자산	159	135	197	270
비유동자산	71	75	81	102
자산총계	230	210	278	371
유동부채	285	253	234	107
비유동부채	57	57	135	112
부채총계	342	310	369	218
자본금	4	20	20	30
자본잉여금	2	28	28	202
기타자본	0	0	1	3
기타포괄손익누계액	0	0	1	1
이익잉여금	-118	-149	-140	-83
자본총계	-112	-101	-90	153
부채 및 자본총계	-1	-1	-1	2

자료: 제이시스템디칼, SK 증권

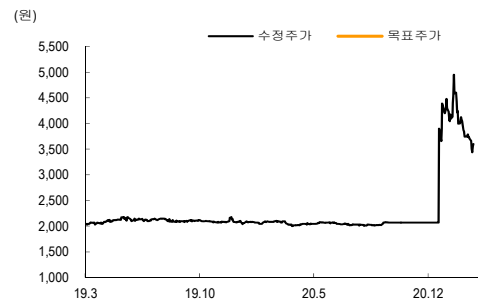
## 제이시스템디칼 요약 연결 손익계산서

(단위: 억원)

항목	2017년	2018년	2019년	2020년 3분기
매출액	-	285	368	355
매출원가	-	154	135	103
매출총이익률	-	131	233	251
판매비와관리비	-	152	206	160
영업이익	-	-21	27	91
금융수익	-	5	13	19
금융비용	-	15	21	35
기타영업외수익	-	2	3	1
기타영업외비용	-	1	11	7
법인세차감전순이익	-	-31	12	69
법인세비용	-	0	1	9
당기순이익	-	-31	11	61

자료: 제이시스템디칼, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비	
2021.03.03	Not Rated					



### Compliance Notice

- 작성자(이소중)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 (2021년 3월 3일 기준)

매수	89.92%	중립	10.08%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----