

제이시스메디칼 (287410)

트렌드를 선도하는 피부미용 의료기기 업체

스몰캡



안주원

02 3770 5587

joowon.ahn@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (I)
목표주가	-
현재주가 (6/23)	6,330원
상승여력	-

시기총액	4,471억원
총발행주식수	70,634,472주
60일 평균 거래대금	96억원
60일 평균 거래량	1,879,158주
52주 고	6,540원
52주 저	2,005원
외인지분율	0.29%
주요주주	강동환 외 5 인 34.73%
주가수익률(%)	1개월 3개월 12개월
절대	21.3 44.9 211.1
상대	15.2 34.9 130.5
절대(달러환산)	20.1 43.8 230.5

울트라셀큐, 포텐자 주력의 피부미용 의료기기 업체

- 제이시스메디칼은 HIFU, RF, LASER 등의 피부미용 의료기기 업체로 다양한 제품 포트폴리오를 구축하고 있음. 2018년과 2019년에 출시한 울트라셀큐(HIFU)와 포텐자(RF)를 주력으로 판매대수가 늘어나면서 국내외 매출액 고성장. 2020년 기준 해외 매출 비중이 80% 이상으로 제품 경쟁력을 기반으로 해외에서의 성과 두드러지고 있음.
- 울트라셀큐는 초음파를 이용해 피부 안쪽의 조직을 응고시켜 눈썹을 리프팅하는 장비이며 포텐자는 미세바늘을 이용해 피부 안쪽에 고주파 에너지를 발생시켜 콜라겐 재생을 유도. 특히 울트라셀큐 장비가 많이 깔리면서 2020년 소모품 매출액만 200억원을 상회.

글로벌 피부미용 의료기기 시장 지속 성장, 코로나 이후 수요 더욱 증가할 것

- 글로벌 미용 의료기기 시장은 2024년 178억달러 규모로 꾸준히 성장할 것으로 전망되고 있음. 코로나19로 방문 환자가 줄어 시술 건수가 감소했지만 올해 들어 백신 보급이 시작되면서 실적 확대가 나타나고 있는 중.
- 제이시스메디칼은 2019년에 체결한 Cynosure사와의 포텐자 공급계약을 통해 한국과 일본을 제외한 글로벌 판매망을 확보하고 있어 해외 매출 증가 속도가 더욱 빠를 것으로 예상. 포텐자는 텁(마이크로니들) 교체 주기도 짧은 만큼 울트라셀큐 소모품 매출액에 이어 향후 2~3년간 소모품 매출 증기를 이끌 것으로 판단.

1분기 비수기임에도 50% 이상 성장, 분기별 실적 모멘텀 확대 예상

- 2021년 1분기 제이시스메디칼 실적은 매출액 183억원(+56.8%, YoY)과 영업이익 51(+81.5%, YoY)을 시현. HIFU, RF, 소모품 등 전 품목에 걸친 고른 성장이 나타났으며 해외 매출액이 158억원으로 전년동기대비 67% 증가하면서 해외 매출 비중도 87%까지 높아짐. 2분기에는 성장률이 더욱 높아지며 실적에 대한 기대감이 올라갈 것으로 예상하며 연간으로도 최소 50% 성장률은 가능할 것으로 전망.
- 일본과 미국을 중심으로 해외 매출 성장이 가속화 되어가고 있고 동유럽, 중동 등 기타 국가로도 판매 지역을 넓혀나가는 등 해외사업 역량 지속 강화될 것으로 예상. 또한 기존 제품 라인업 외에도 신제품을 지속 개발하면서 국내외 피부미용의료기기 시장을 선도할 것으로 보이는 등 중장기 성장동력도 갖춤.

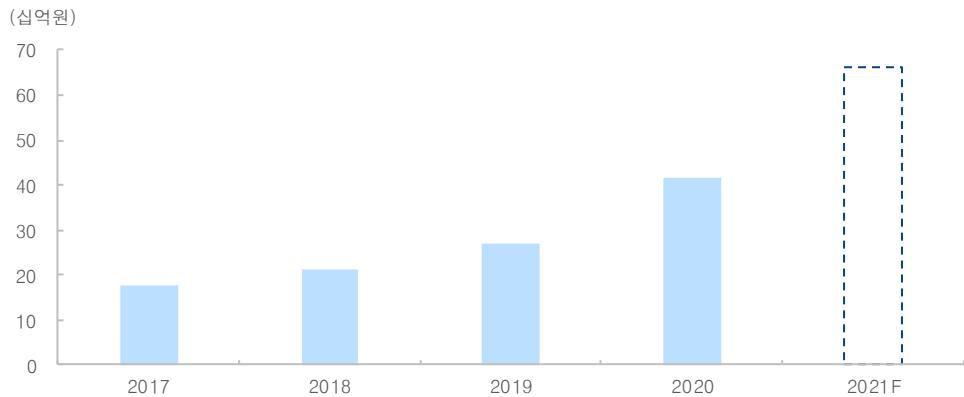
Forecasts and valuations (K-IFRS 별도)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	234	279	353	465
영업이익	-22	4	19	80
자배순이익	-34	1	13	52
PER	0.0	854.1	76.5	23.5
PBR	0.0	7.4	-12.3	9.6
EV/EBITDA	-3.6	5.0	5.8	-4.3
ROE	-0.1	1.0	27.5	75.8

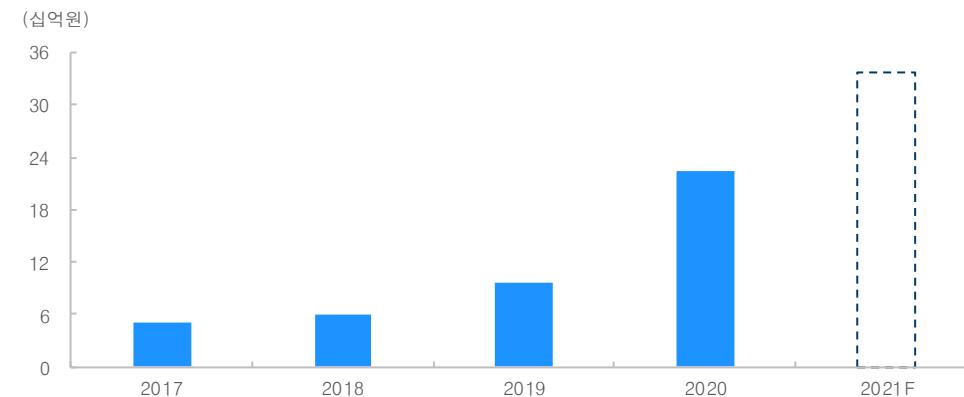
자료: 유안타증권

제이시스메디칼 연간 수출 금액 추이



자료: 제이시스메디칼, 유안타증권 리서치센터

제이시스메디칼 소모품 매출액 추이



자료: 제이시스메디칼, 유안타증권 리서치센터

제이시스메디칼 분기별 실적 추이

(단위: 십억원)

	20.1Q	20.2Q	20.3Q	20.4Q	21.1Q	2018	2019	2020
매출액	11.7	8.6	15.2	15.3	18.3	28.5	36.8	50.8
증가율	68.0%	4.5%	32.6%	50.5%	56.8%	-	29.1%	37.9%
영업이익	2.8	-0.8	7.1	2.4	5.1	-2.1	2.7	11.4
영업이익률	24.3%	-9.3%	46.5%	15.4%	28.1%	-7.4%	7.5%	22.5%
당기순이익	2.4	-2.6	6.3	1.5	1.5	-6.4	1.1	7.5
순이익률	20.9%	-30.4%	41.2%	9.7%	8.1%	-22.5%	3.0%	14.9%

주: 연결기준, 자료: 제이시스메디칼, 유안타증권 리서치센터

제이시스메디칼 (287410) 재무제표 (K-IFRS 별도)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	249	234	279	353	465	
매출원가	138	132	151	137	150	
매출총이익	110	101	128	216	315	
판관비	106	124	124	197	235	
영업이익	5	-22	4	19	80	
EBITDA	14	16	13	8	13	
영업외순익	-4	-12	-3	-6	-28	
외환관련손익	0	-4	1	0	-3	
이자순익	-3	-3	-4	-13	-9	
관계기업관련손익	0	0	0	0	0	
기타	-1	-4	0	7	-16	
법인세비용차감전순손익	0	-34	1	13	52	
법인세비용	0	0	0	0	0	
계속사업순손익	0	-34	1	13	52	
중단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	0	-34	1	13	52	
지배지분순이익	0	-34	1	13	52	
포괄순이익	0	0	0	11	50	
지배지분포괄이익	0	0	0	11	50	

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	9	-3	-9	-11	139	
당기순이익	0	-34	1	13	52	
감가상각비	7	10	7	7	11	
외환손익	0	2	0	0	6	
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0	
자산부채의 증감	-9	-4	-29	-49	27	
기타현금흐름	12	24	12	18	44	
투자활동 현금흐름	-25	-21	-27	-7	-31	
투자자산	0	0	-7	0	-7	
유형자산 증가 (CAPEX)	15	15	14	2	23	
유형자산 감소	0	5	0	0	0	
기타현금흐름	-40	-40	-34	-9	-48	
재무활동 현금흐름	-3	67	-3	39	-1	
단기차입금	2	4	-1	-35	-5	
사채 및 장기차입금	-4	20	-2	35	4	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	0	0	0	0	0	
기타현금흐름	0	42	0	39	0	
연결범위변동 등 기타	1	0	0	0	-5	
현금의 증감	-17	43	-39	22	103	
기초 현금	30	13	56	16	38	
기말 현금	13	56	16	38	141	
NOPLAT	5	-22	4	19	80	
FCF	25	5	2	-19	144	

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

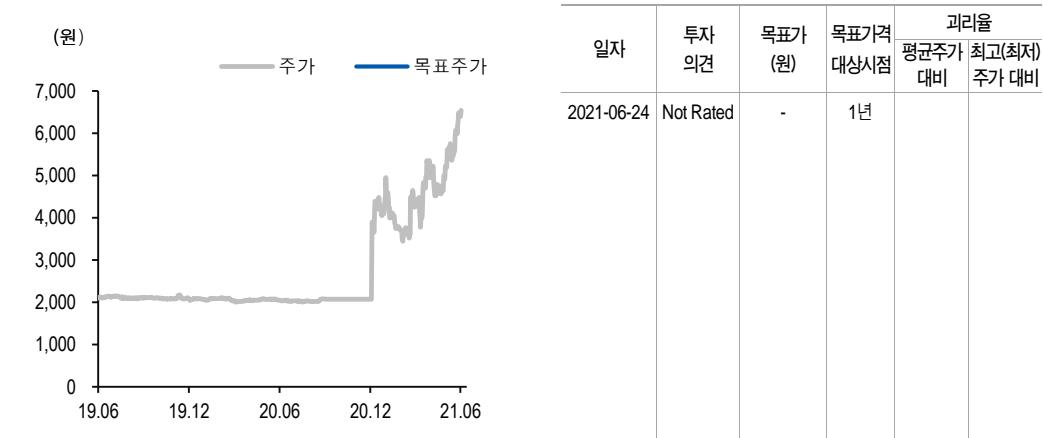
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산		145	183	169	185	240
현금및현금성자산		13	56	16	38	141
매출채권 및 기타채권		66	57	74	73	42
재고자산		58	63	72	68	53
비유동자산		94	97	119	69	99
유형자산		43	45	51	52	74
관계기업등 지분관련자산		0	0	0	10	11
기타투자자산		13	11	10	0	7
자산총계		239	280	288	255	339
유동부채		106	151	116	209	101
매입채무 및 기타채무		17	25	34	34	48
단기차입금		66	70	72	37	33
유동성장기부채		19	10	7	4	4
비유동부채		8	38	37	129	85
장기차입금		3	32	31	68	73
사채		0	0	0	0	0
부채총계		114	189	153	338	186
지배지분		125	91	135	-84	153
자본금		6	6	27	20	30
자본잉여금		65	65	86	28	202
이익잉여금		54	20	21	-133	-83
비자배지분		0	0	0	0	0
자본총계		125	91	135	-84	153
순차입금		-14	-58	-19	-40	-142
총차입금		88	112	109	147	112

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)		2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS		1	-89	2	27	89
BPS		317	231	276	-170	217
EBITDAPS		36	41	28	17	21
SPS		630	592	574	720	787
DPS		0	0	0	0	0
PER		0.0	0.0	854.1	76.5	23.5
PBR		0.0	0.0	7.4	-12.3	9.6
EV/EBITDA		-1.0	-3.6	5.0	5.8	-4.3
PSR		0.0	0.0	3.5	2.9	2.7

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)		2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액 증가율 (%)		9.2	-6.0	19.3	26.7	31.6
영업이익 증가율 (%)		-52.9	-593.5	-116.9	410.3	315.3
지배순이익 증가율 (%)		-90.7	-16,844.6	-103.3	1,052.1	296.8
매출총이익률 (%)		45.4	44.3	43.3	45.7	61.2
영업이익률 (%)		4.2	1.8	-9.6	1.4	5.5
지배순이익률 (%)		1.0	0.1	-14.5	0.4	3.7
EBITDA 마진 (%)		3.6	5.7	6.9	4.8	2.4
ROIC		2.5	-13.6	2.1	10.1	57.9
ROA		0.1	-13.3	0.4	4.7	17.6
ROE		0.2	-29.9	1.0	27.5	75.8
부채비율 (%)		91.4	207.1	113.7	-403.7	121.2
순차입금/자기자본 (%)		-11.0	-64.2	-13.9	48.0	-92.8
영업이익/금융비용 (배)		1.3	-6.6	0.9	1.4	8.4

제이시스메디칼 (287410) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가^{*} - 목표주가) / 목표주가 × 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-06-21

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정 시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 안주원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.