

제이시스메디칼 (287410)

스몰캡



안주원

02 3770 5587

joowon.ahn@yuantakorea.com

투자의견 **Not Rated (M)**

목표주가 **- (M)**

현재주가 (7/13) **6,600원**

상승여력 **-**

시가총액	4,662억원
총발행주식수	70,634,472주
60일 평균 거래대금	90억원
60일 평균 거래량	1,605,560주
52주 고	6,600원
52주 저	2,005원
외인지분율	0.34%
주요주주	강동환 외 5 인 34.73%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.7	34.0	226.7
상대	3.3	29.8	144.6
절대(달러환산)	5.4	31.7	242.6

장비와 소모품 매출액 동시 급증

HIFU, LASER, RF 등 다양한 제품 라인업 확보

제이시스메디칼은 LASER, HIFU, RF 등 다양한 피부미용 기기를 보유하고 있다. 색소성질환 제거, 주름개선에서부터 리프팅, 여드름 개선을 위한 장비들을 갖추고 있으며 현재는 HIFU와 RF가 주력 판매 장비이다. 장비 매출액이 늘어나면서 2020년부터는 소모품 매출액도 급증하고 있다. 2019년 96억원이었던 소모품 매출액은 2020년 전년대비 133% 증가한 224억원을 달성했다. 2021년에도 울트라셀큐플러스와 함께 포텐자 관련 소모품 매출액이 본격적으로 발생하기 시작하면서 더욱 늘어날 것으로 예상된다.

글로벌 피부미용 의료기기 시장 지속 성장

글로벌 미용 의료기기 시장은 2024년 178억달러 규모로 꾸준히 성장할 것으로 전망된다. 특히 피부미용 기기 시장은 유행이 빠르고 소비자의 관심이 크기 때문에 기기에 대한 수요가 높다. 또한 각 국가별로 제품 수요가 달라 안티에이징, 미백관련, 잡티, 흉터, 주름 개선 등 다양한 제품 라인업을 갖추고 있는 것이 중요하다. 인구 고령화, 최신 기술이 적용된 프리미엄 기기 선호 증가 등 다양한 요인에 기인한 피부미용기기 수요가 늘어날 것으로 예상되는 만큼 향후 피부미용 의료기기 시장 전망은 밝다고 판단한다.

해외매출 비중 87%, 사이노슈어 통한 글로벌 판매 더욱 확장될 것

현재 제이시스메디칼의 해외매출 비중은 87%이며 일본과 미국이 주요 판매지역이다. 국내 많은 피부미용 업체들이 해외에서의 판매 확장을 위해 수출 지역을 다변화하고 있다. 이러한 가운데 동사는 글로벌 대형 파트너사와의 협업을 통해 해외에서의 판매 확대가 두드러질 것으로 예상된다. 동사는 2019년 6월 사이노슈어와 고주파기인 포텐자에 대한 연간 최소 350대의 물량 개런티 ODM 공급계약을 체결했다. 판매지역은 한국과 일본을 제외한 전 세계 시장이며 포텐자를 시작으로 다른 신규 장비에 대해서도 공급계약을 논의하고 있다. 이처럼 제이시스메디칼은 시장 트렌드를 선도하는 제품들을 갖추고 있고 확실한 파트너사를 확보하고 있는 만큼 향후 글로벌 사업 역량이 지속 강화될 전망이다.

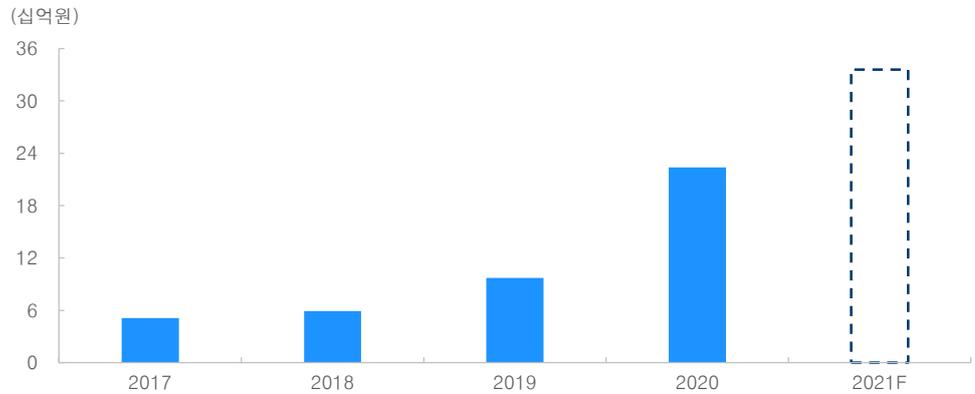
Forecasts and valuations (K-IFRS)

(억원, 원, %, 배)

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	234	279	353	465
영업이익	-22	4	19	80
지배순이익	-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

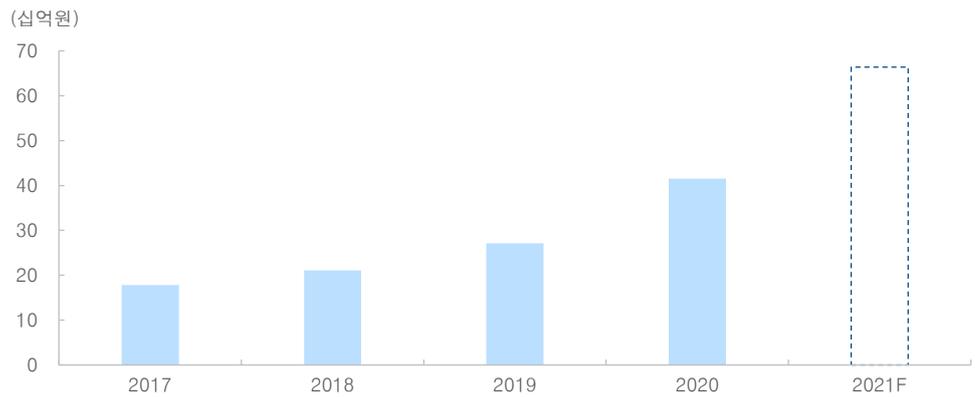
주: 별도기준, 자료: 유안타증권

연간 소모품 매출액 추이 및 전망



자료: 제이시스메디칼, 유안타증권 리서치센터

연간 수출금액 추이 및 전망



자료: 제이시스메디칼, 유안타증권 리서치센터

제이시스메디칼 분기별 실적 추이

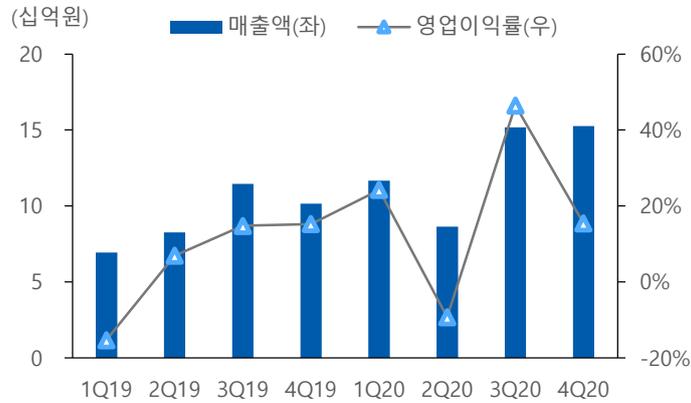
(단위: 십억원)

	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: 연결 기준, 자료: 제이시스메디칼, 유안타증권 리서치센터

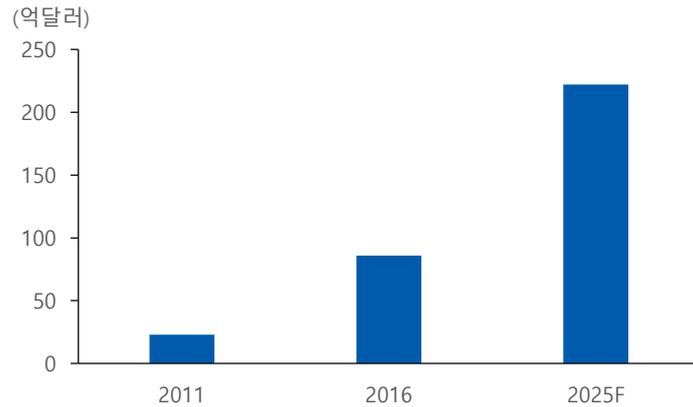
Key Chart

제이시스메디칼 분기별 실적 추이



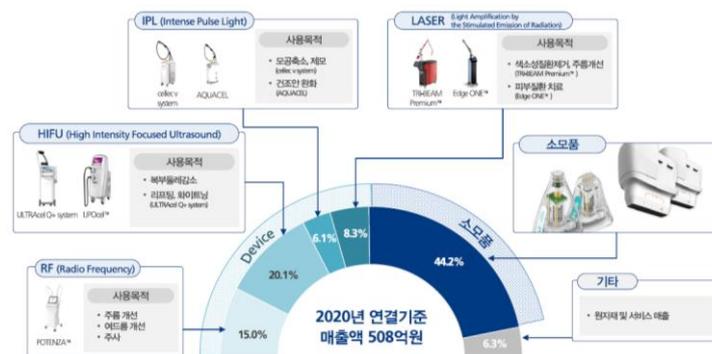
자료: 제이시스메디칼, 유안타증권 리서치센터

글로벌 피부미용기기 시장 규모 추이 및 전망



자료: 각종 언론, 유안타증권 리서치센터

제이시스메디칼 제품 라인업



자료: 제이시스메디칼, 유안타증권 리서치센터

제이시스메디칼 (287410) 추정재무제표 (K-IFRS)

결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	249	234	279	353	465
매출원가	138	132	151	137	150
매출총이익	110	101	128	216	315
판매비	106	124	124	197	235
영업이익	5	-22	4	19	80
EBITDA	14	16	13	8	13
영업외손익	-4	-12	-3	-6	-28
외환관련손익	0	-4	1	0	-3
이자손익	-3	-3	-4	-13	-9
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-1	-4	0	7	-16
법인세비용차감전순이익	0	-34	1	13	52
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	0	-34	1	13	52
중단사업순이익	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 판매비만 차감

결산 (월)	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
중속, 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

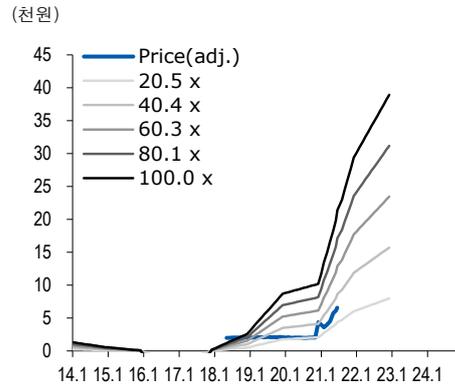
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (월)	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
관계기업 등 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
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	125	91	135	-84	153
순차입금	-14	-58	-19	-40	-142
총차입금	88	112	109	147	112

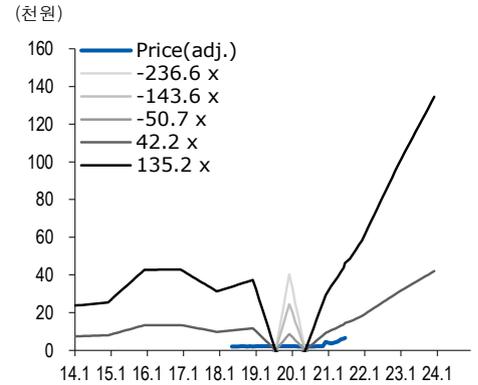
결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	1	-89	2	27	89
BPS	317	231	276	-170	217
EBITDAPS	36	41	28	17	21
SPS	630	592	574	720	787
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	0.0	854.1	76.5	23.5
PBR	0.0	0.0	7.4	-12.3	9.6
EV/EBITDA	-1.0	-3.6	5.0	5.8	-4.3
PSR	0.0	0.0	3.5	2.9	2.7

결산 (월)	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

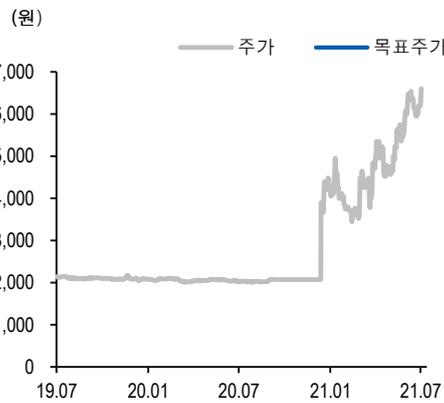
P/E band chart



P/B band chart



제이시스메디칼 (287410) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-07-14	Not Rated	-	1년		
2021-06-24	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-07-11

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 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 투자자의 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 투자자의 투자사결정은 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.