리메드 (302550)

기대감이 점점 높아지고 있는 중

스몰캡

안주원
02 3770 5587
joowon.ahn@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (M)
목표주가	- (M)
현재주가 (9/7)	29,300원
상승여력	-

시가총액	1,792억원
총발행주식수	6,114,616주
60일 평균 거래대금	32억원
60일 평균 거래량	112,097주
52주 고	33,700원
52주 저	22,850원
외인지분율	7.28%
주요주주	이근용 외 4 인 36.47%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	4.8	21.8	(7.3)
상대	5.4	13.9	(22.7)
절대(달러환산)	3.4	17.1	(4.8)

2Q21 Review: 매출액 53억원과 영업이익 2억원 시현

- 리메드 2분기 실적은 매출액 53억원(+105.4%, YoY)과 영업이익 2억원(흑자전환) 시현.
- 만성통증 부문인 NMS 매출액 33억원으로 전년동기대비 110% 증가했으며 CSMS도 16억원으로 분기별 매출액 규모가 늘어나고 있음.
- 또한 신제품인 PERFECT(에스테틱 장비), COMPACT2(만성통증 치료기) 등에 대한 국내외 인증도 받으며 제품 포트폴리오 다각화 중.

신경자극치료 기술을 기반으로 사업 영역 다각화

- 리메드는 강력한 자기장을 생성시켜 비침습적인 자극으로 각종 질환을 치료 및 재활하는 의료기기 업체.
- TMS는 리메드가 국내에서 선두주자이며 가정용 TMS도 동사가 세계 최초로 개발. 현재 우울증 치료용 TMS는 미국 FDA 승인을 신청해 놓은 상황이며 향후 허가 획득 시 매출 확대 빠르게 이뤄질 것으로 예상.

2021년 실적 매출액 216억원과 영업이익 36억원으로 전망

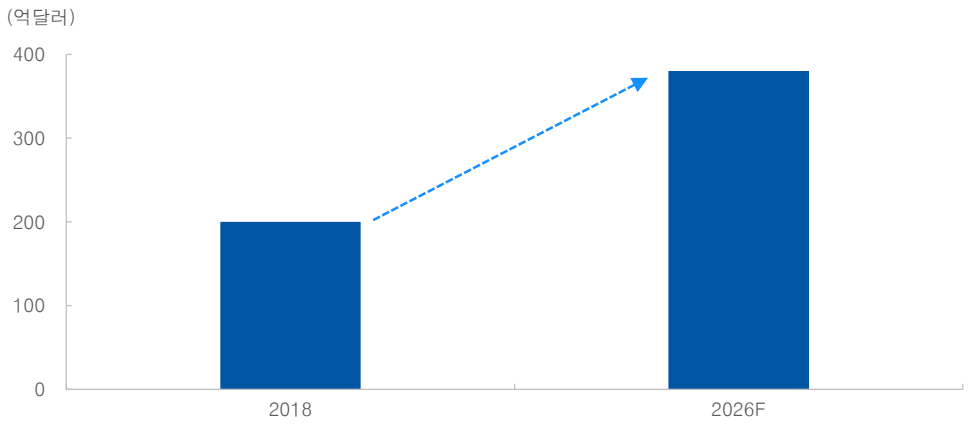
- 2021년 리메드 실적은 매출액 216억원(+30.1%, YoY)과 영업이익 36억원(+113.3%, YoY)으로 전망. 업종 특성 상 4분기가 분기 중 가장 성수기일 것으로 예상하며 연내 '쿨톤' 공급 재개에 대한 기대도 존재하고 있는 등 실적 및 주가 모두 긍정적 흐름 이어갈 것으로 판단.
- '쿨톤'이 속해 있는 CSMS 사업부는 최근 Allergan의 에스테틱 사업부 강화가 예상되는 만큼 리메드의 수혜가 클 것으로 예상.
- 1) 국내외 전자약 시장 성장과 2) 다양한 제품 라인업 및 글로벌 대형 파트너 확보 등 향후 중장기 성장 동력 충분히 갖추고 있음. 리메드는 단순 의료기기가 아닌 약물 치료 이외의 치료기기를 개발하는 업체인 만큼 사업 확장성도 클 것으로 보임.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	-	-	166	216
영업이익	-	-	17	36
지배순이익	-	-	-18	46
PER	-	-	-92.7	40.4
PBR	-	-	7.0	6.4
EV/EBITDA	-	-	83.5	46.6
ROE	-	-	-14.8	17.0

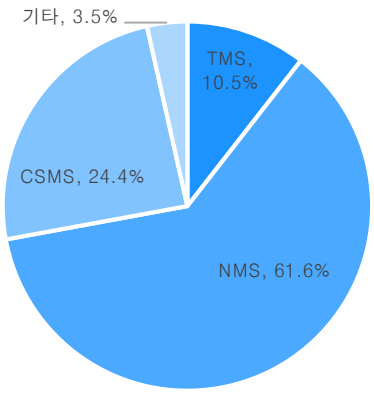
자료: 유안타증권

글로벌 전자약 시장 규모 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

리메드 사업 부문별 매출 비중



주: 2021 년 상반기 기준 자료: 리메드, 유안타증권 리서치센터

리메드 분기별 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	20.1Q	20.2Q	20.3Q	20.4Q	21.1Q	21.2Q	21.3QE	21.4QE	2020	2021E	2022E
매출액	6.7	2.6	4.0	3.3	3.6	5.3	5.0	7.8	16.6	21.6	30.3
영업이익	2.3	-0.5	0.1	(0.3)	(0.2)	0.2	0.9	2.6	1.7	3.6	7.8
영업이익률	*34.1%*	*-19.7%*	*3.5%*	*-7.9%*	*-4.8%*	*4.5%*	*17.7%*	*33.6%*	*10.1%*	*16.5%*	*25.8%*
당기순이익	2.8	0.1	0.1	(4.7)	0.1	1.6	0.6	2.4	(1.8)	4.6	6.7
순이익률	*40.9%*	*2.7%*	*1.5%*	*-142.6%*	*3.1%*	*29.2%*	*11.7%*	*30.3%*	*-11.0%*	*21.3%*	*22.1%*

자료: 리메드, 유안타증권 리서치센터

리메드 (302550) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	-	-	**166**	**216**	**303**
매출원가	-	-	80	98	126
매출총이익	-	-	86	118	177
판관비	-	-	70	82	98
영업이익	-	-	**17**	**36**	**78**
EBITDA	-	-	21	40	84
영업외손익	-	-	-40	18	5
외환관련손익	-	-	-7	-3	-3
이자손익	-	-	-2	-2	-1
관계기업관련손익	-	-	-1	-1	-1
기타	-	-	-30	24	10
법인세비용차감전순손익	-	-	-23	53	83
법인세비용	-	-	-4	8	16
계속사업순손익	-	-	-18	46	67
중단사업순손익	-	-	0	0	0
당기순이익	-	-	-18	46	67
지배지분순이익	-	-	**-18**	**46**	**67**
포괄순이익	-	-	-21	43	65
지배지분포괄이익	-	-	-21	43	65

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

현금흐름표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	-	-	**26**	**78**	**96**
당기순이익	-	-	-18	46	67
감가상각비	-	-	4	4	5
외환손익	-	-	4	3	3
종속,관계기업관련손익	-	-	1	1	1
자산부채의 증감	-	-	-2	-18	-22
기타현금흐름	-	-	38	42	42
투자활동 현금흐름	-	-	**-437**	**-9**	**-11**
투자자산	-	-	-166	-2	-2
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-	-88	0	0
유형자산 감소	-	-	1	0	0
기타현금흐름	-	-	-183	-7	-9
재무활동 현금흐름	-	-	**367**	**327**	**327**
단기차입금	-	-	32	0	0
사채 및 장기차입금	-	-	317	317	317
자본	-	-	8	0	0
현금배당	-	-	0	0	0
기타현금흐름	-	-	10	10	10
연결범위변동 등 기타	-	-	-3	-58	-64
현금의 증감	-	-	**-47**	**338**	**348**
기초 현금	-	-	152	105	443
기말 현금	-	-	105	443	791
NOPLAT	-	-	**17**	**36**	**78**
FCF	-	-	**-62**	**78**	**96**

재무상태표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
유동자산	-	-	**467**	**820**	**1,188**
현금및현금성자산	-	-	105	443	791
매출채권 및 기타채권	-	-	19	23	31
재고자산	-	-	34	44	55
비유동자산	-	-	267	276	291
유형자산	-	-	198	204	216
관계기업등 지분관련자산	-	-	1	2	3
기타투자자산	-	-	46	46	46
자산총계	-	-	**735**	**1,096**	**1,479**
유동부채	-	-	45	45	46
매입채무 및 기타채무	-	-	11	11	12
단기차입금	-	-	32	32	32
유동성장기부채	-	-	0	0	0
비유동부채	-	-	442	759	1,077
장기차입금	-	-	83	100	118
사채	-	-	73	373	673
부채총계	-	-	**487**	**805**	**1,123**
지배지분	-	-	248	291	356
자본금	-	-	30	31	31
자본잉여금	-	-	241	241	241
이익잉여금	-	-	-31	15	83
비지배지분	-	-	0	0	0
자본총계	-	-	**248**	**291**	**356**
순차입금	-	-	**39**	**18**	**-13**
총차입금	-	-	451	769	1,086

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
EPS	-	-	-306	750	1,104
BPS	-	-	4,071	4,762	5,824
EBITDAPS	-	-	347	657	1,372
SPS	-	-	2,773	3,538	4,955
DPS	-	-	0	0	0
PER	-	-	**-92.7**	**40.4**	**27.4**
PBR	-	-	**7.0**	**6.4**	**5.2**
EV/EBITDA	-	-	**83.5**	**46.6**	**21.9**
PSR	-	-	**10.2**	**8.6**	**6.1**

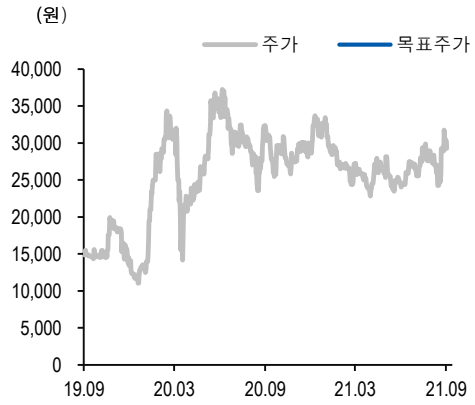
재무비율 (단위: 배, %)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	-	-	**0.0**	**29.9**	**40.3**
영업이익 증가율 (%)	-	-	**na**	**111.7**	**119.3**
지배순이익 증가율 (%)	-	-	**na**	**흑전**	**47.5**
매출총이익률 (%)	-	-	51.9	54.6	58.3
영업이익률 (%)	-	-	**10.1**	**16.5**	**25.8**
지배순이익률 (%)	-	-	-11.0	21.2	22.3
EBITDA 마진 (%)	-	-	12.5	18.6	27.7
ROIC	-	-	11.2	12.1	22.6
ROA	-	-	-5.0	5.0	5.2
ROE	-	-	**-14.8**	**17.0**	**20.9**
부채비율 (%)	-	-	196.4	276.4	315.4
순차입금/자기자본 (%)	-	-	15.6	6.2	-3.6
영업이익/금융비용 (배)	-	-	4.0	4.7	8.6

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 기준일로 함

리메드 (302550) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-09-08	Not Rated	-	1년		
2021-07-19	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	91.3
Hold(중립)	8.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-09-05

※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 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.