

리메드 (302550)

스몰캡



안주원

02 3770 5587

joowon.ahn@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (M)
목표주가	-
현재주가 (10/29)	30,750원
상승여력	-

시가총액	1,880억원
총발행주식수	6,114,616주
60일 평균 거래대금	33억원
60일 평균 거래량	112,718주
52주 고	33,700원
52주 저	22,850원
외인지분율	5.40%
주요주주	이근용 외 4 인 36.47%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	2.3	10.6	7.3
상대	3.3	16.4	(12.0)
절대(달러환산)	3.5	8.5	3.9

기대감이 현실로, 날아오를 주가

전 제품에 걸친 공급계약

리메드는 지난 10월 독일 짐머 향으로 234억원 규모의 ZTone plus(에스테틱) 공급계약을 체결, 29일에는 중국 북부,동부,남부를 거점으로 하는 대리점과 계약을 했다. 중국은 'TMS', 'NMS'와 에스테틱 기기 등 전 부문에 걸친 공급 건으로 계약규모도 클 것으로 추정된다. 리메드는 국내에서 전자약 선두주자로 뇌질환부터 신경통, 미용 등 다양한 영역에서 제품들을 보유하고 있어 해외 업체들로부터 러브콜을 받고 있다. 9월 에스테틱 기기인 '쿨톤' 공급재개를 시작으로 신규기기들에 대한 공급이 본격적으로 이뤄지고 있는 만큼 리메드의 제품 경쟁력이 입증되고 있다.

먹지 않고 치료하는 '전자약' 뜬다

전자약은 뇌와 신경세포에서 발생하는 전기신호로 질병을 치료하는 전자장치로 최근에는 디지털치료제와 함께 새로운 치료분야로 주목받고 있다. 이에 따라 국내외 많은 업체들이 다양한 분야에서 전자약 개발을 하고 있다. 처음 전자약 개념을 도입한 GSK는 자회사 갈바니를 통해 2023년 류마티스 관절염 전자약을 출시할 계획이며 다른 글로벌 제약사들도 비만, 수면 무호흡증 치료약 등을 개발하고 있다. 국내도 올해 3월에 우울증을 치료하는 전자약이 처음으로 식약처 승인을 받으면서 시장에 출시되었다. 이처럼 전자약은 신경계를 자극해 다양한 질병을 치료할 수 있는 만큼 지속 성장할 것으로 예상하며 2016년 172억달러였던 시장규모도 2026년에는 380억 달러 규모로 커질 전망이다.

2022년 실적 기대감 충분히 높여도 될 시기

2022년 리메드 실적은 매출액 303억원(+40.3%, YoY)과 영업이익 78억원(+116.7%, YoY)으로 전망한다. 다만 당사가 추정한 2022년 실적에는 쿨톤 공급재개와 최근 공급 계약 건들에 대한 부분이 전혀 반영되어 있지 않은 수치인 만큼 실적 성장률은 훨씬 높을 것으로 판단한다. 리메드는 국내 유일 전자약 상장사로 2019년 상장 당시 글로벌 고객사 향으로 에스테틱 장비를 공급하며 기대주로 꼽혔다. 코로나 19 및 고객사 내부 변화로 그동안 보여주지 못했던 성과들이 나타나고 있는 만큼 다시 주목해야할 시기라고 판단한다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

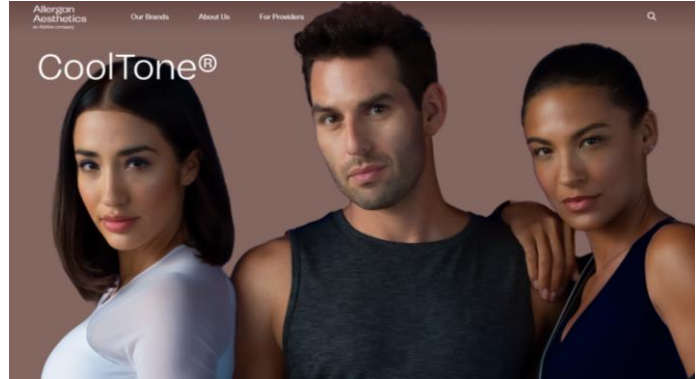
(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	-	166	216	303
영업이익	-	17	36	78
지배순이익	-	-18	46	67
PER	-	-92.7	41.0	27.9
PBR	-	7	6.5	5.3
EV/EBITDA	-	83.5	47.4	22.3
ROE	-	-14.8	17	20.9

자료: 유안타증권

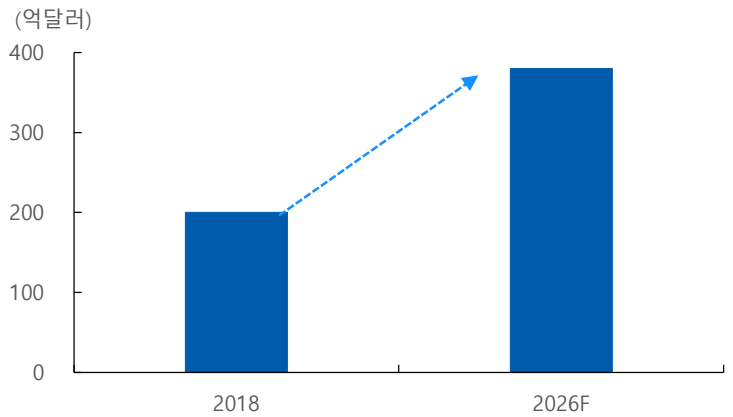
Key Chart

Allergan 에스테틱 브랜드 중 '쿨톤'



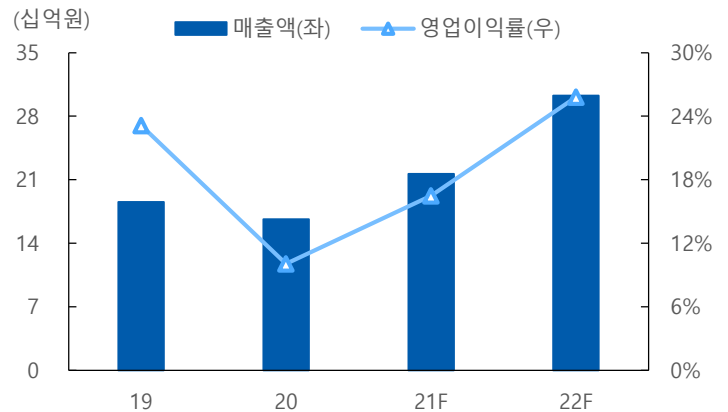
자료: Allergan, 유안타증권 리서치센터

글로벌 전자약 시장 규모 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

리메드 연간 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



자료: 리메드, 유안타증권 리서치센터

리메드 (302550) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	-	-	166	216	303
매출원가	-	-	80	98	126
매출총이익	-	-	86	118	177
판매비	-	-	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
법인세비용차감전순이익	-	-	-23	53	83
법인세비용	-	-	-4	8	16
계속사업순이익	-	-	-18	46	67
중단사업순이익	-	-	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 판매비만 차감

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	-	-	26	78	96
당기순이익	-	-	-18	46	67
감가상각비	-	-	4	4	5
외환손익	-	-	4	3	3
중속, 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

자료: 유안타증권

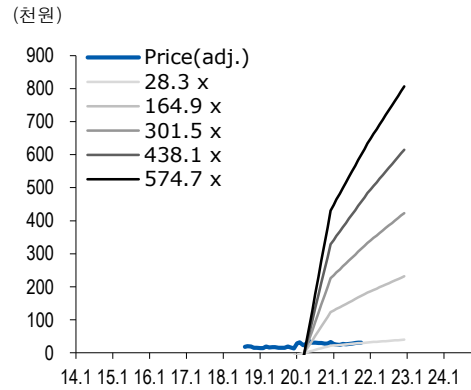
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

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
관계기업 등 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

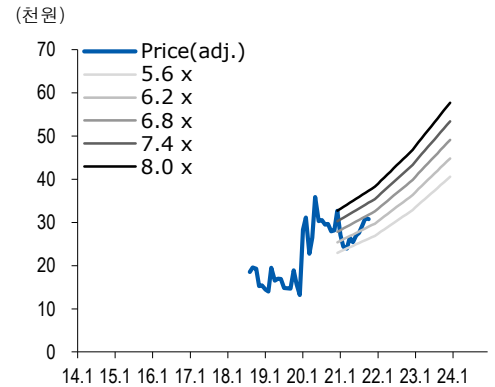
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
EPS	-	-	-306	750	1,104
BPS	-	-	4,071	4,762	5,824
EBITDAPS	-	-	347	657	1,372
SPS	-	-	2,773	3,538	4,955
DPS	-	-	0	0	0
PER	-	-	-92.7	41.0	27.9
PBR	-	-	7.0	6.5	5.3
EV/EBITDA	-	-	83.5	47.4	22.3
PSR	-	-	10.2	8.7	6.2

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

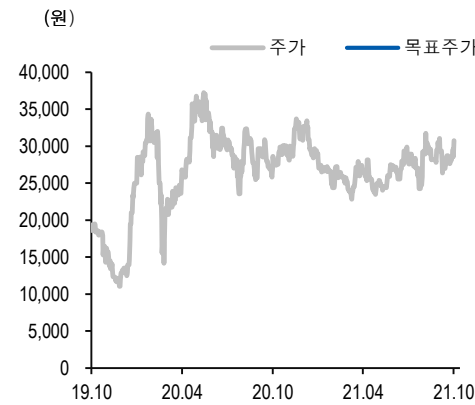
P/E band chart



P/B band chart



리메드 (302550) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-11-01	Not Rated	-	1년		
2021-07-19	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)	91.1
Hold(중립)	8.9
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-10-30

※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.