

기업분석 | Mid-Small Cap

Mid-Small Cap

02 3779 8468

hsjeong@ebestsec.co.kr

NR

목표주가	NR
현재주가	9,400 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KONEX	
시가총액	94 억원
발행주식수	1,000 천주
52 주 최고가/최저가	32,350/8,520 원
액면가	500 원
자본금	5.4 억원
상장일	2019년 08 월 05 일
BPS(20.12)	339 원
주주구성	곽진태 (외 4 인) 94.5%

Stock Price



2021년 11월 24일

케어룸의료산업

(327970)

병원용 침대 및 모션베드 제작 및 판매 기업

한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KONEX Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서입니다.

기업개요

동사는 병원용 침대 및 모션베드, 기타 의료기기를 제조 및 판매하는 기업이다. 의료용 침대란 병원에서 흔히 볼 수 있는 입원실에 있는 침대들을 말하는 것이며, 모션베드의 경우는 매트가 움직여서 각도 조절을 해줄 수 있는 침대를 말한다. 동사는 링겔대 등의 기타 의료기기 제품들도 판매하고 있다. 동사의 주요 주주로는 광진태 대표이사가 있으며 45.77%의 지분을 소유하고 있다. 대표이사 관련 지분 전부 포함할 경우 90%이상의 지분을 대표이사와 친인척들이 소유하고 있다.

동사의 매출비중을 보면 2020년 말 기준으로 병원용 침대가 49%, 모션베드가 15%, 기타 의료기기 제품이 16%를 차지한다. 수출은 없으며 전부 현재는 내수로 판매되고 있다. 동사 병원용 침대에서 대표 제품으로는 700시리즈와 900시리즈가 있다. 700시리즈의 경우 일반 병실에서 사용되는 보급형 침대이며, 900시리즈의 경우 중환자실 및 VIP 병실에서 사용되는 고급형 제품이다. 모션베드에서 동사의 라인업은 RX 시리즈와 AI-1000등이 있다.

체크포인트

동사는 작년 퍼시스의 병원용 침대 사업부를 인수하여 현재 운영 중이다. 퍼시스 사업부 인수를 통해 동사의 브랜드력은 한층 더 상승했을 것으로 기대된다. 동사는 기존 퍼시스의 제품들을 업그레이드 하여서 지속적으로 출시할 계획이다. 동사는 또한 중국 및 아시아 개발도상국 지역에 수출을 계획하고 있다. 향후 수출 모멘텀을 지켜볼 필요가 있다.

Financial Data

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	4.2	7.0	9.6	12.6	14.5
영업이익	0.1	0.1	0.5	0.7	-0.7
세전계속사업손익	0.1	0.1	0.5	0.6	-0.4
순이익	0.1	0.1	0.4	0.7	-0.1
EPS (원)	n/a	n/a	n/a	663	-79
증감률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	적전
PER (x)	n/a	n/a	n/a	19.6	n/a
PBR (x)	n/a	n/a	n/a	5.1	4.2
EV/EBITDA (x)	n/a	1.7	1.1	0.1	-9.7
영업이익률 (%)	2.3	1.7	4.8	5.3	-4.7
EBITDA 마진 (%)	n/a	3.6	6.2	6.3	-3.6
ROE (%)	n/a	n/a	53.3	35.3	-2.8
부채비율 (%)	n/a	429.6	300.8	126.1	356.7

주: K-GAAP 개별 기준

자료: 케어룸의료산업, 이베스트투자증권 리서치센터

기업개요

케어룸의료산업(이하 동사)은 의료용 가구 제조 사업을 영위하는 기업으로 주력 제품은 병원 등에서 쉽게 볼 수 있는 의료용 침대이며, 기타 의료기기 상품을 매입하여 판매하는 사업도 영위하고 있다. 동사는 2010년 메디크린산업이라는 상호명으로 사업을 시작 하여 2015년부터 병원 침대 및 의료기기를 제작하기 시작하였다. 이후 모션베드 생산 시작 등 포트폴리오를 다각화했으며, 2019년 코넥스 시장에 상장하게 된다.

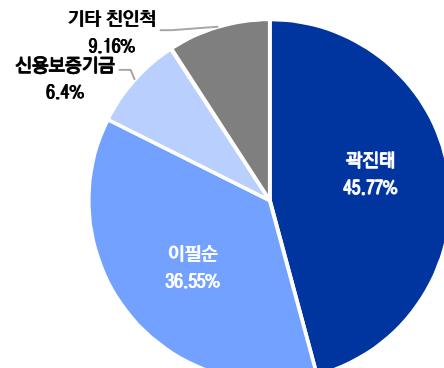
동사의 매출비중을 보면 2020년 말 기준 병원침대가 49%, 모션베드 15%, 기타 의료 기기 제품이 16%, 기타 의료기기 상품이 20%를 차지하고 있다. 수출은 없으며, 전부 내수 판매 중이다. 동사의 주요주주로는 곽진태 대표이사가 45.77%의 지분을 보유하고 있으며, 최대주주 관계 지분까지 합하면 90%이상 최대주주와 친인척들이 소유하고 있다.

그림1 주요연혁

시기	주요연혁
2010년	메디크린산업 설립
2015년	병원침대 및 의료기기 제조 시작
2015년	자본금 증자 (1억원)
2017년	의료용 침대 YN-700 3모터 개발 및 양산
2017년	모션베드 개발 및 제품화
2018년	자본금 증자 (1억원 → 2.5억원)
2019년	케어룸의료산업으로 상호 변경
2019년	코넥스 상장 (8월 5일)

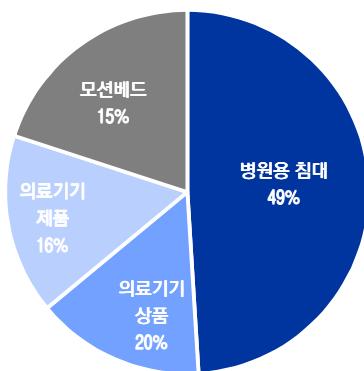
자료: 케어룸의료산업, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 주요주주 현황



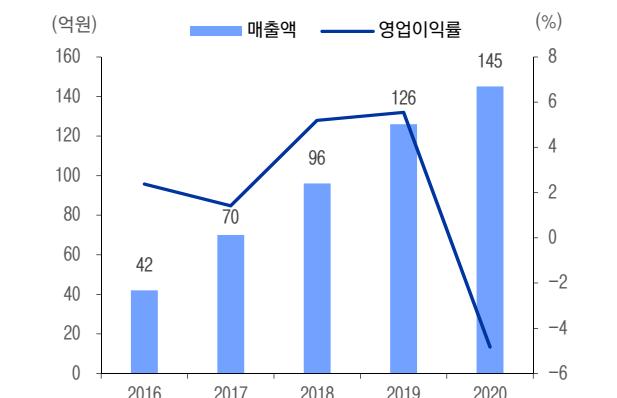
자료: 케어룸의료산업, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 2020년 기준 동사 매출비중



자료: 케어룸의료산업, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 동사 매출액, 영업이익률 추이



자료: 케어룸의료산업, 이베스트투자증권 리서치센터

제품 소개

동사는 병원용 침대, 모션베드, 기타의료기기 제품들을 판매하고 있다. 병원용 침대의 경우 입원환자 등을 위해 특수하게 제작된 침대이다. 흔히 병원에서 입원실에 가보면 볼 수 있는 침대들을 생각하면 쉽다. 동사에서 생산하는 병원용 침대의 주요 제품으로는 700시리즈와 900시리즈가 있다. 700시리즈의 경우 보급형 제품이며, 900시리즈의 경우 700시리즈에 대비하여 고급형 제품으로 판매되고 있다. 700시리즈는 중국산 및 국내 제품들과 비교해도 우수한 가격경쟁력을 가지고 있다.

동사의 700시리즈의 경우는 일반병실 혹은 개인용으로 주로 사용되는 반면 900시리즈의 경우는 주로 VIP병동에서 사용된다. 이 외에도 퍼시스 병원용침대 사업부문 인수 이후 최근 600만원대의 고가의 VIP 병원침대(모델명: WEP131)등의 고가의 제품들도 판매하기 시작하였다.

동사는 병원용 침대 외에도 모션베드를 제작하고 있다. 모션베드란 리모콘을 이용하여 침대의 상, 하부의 매트리스 각도를 조절할 수 있는 침대를 말한다. 모션베드에서 중요한 기능은 럼버와 헤드틸팅이라는 기능인데, 럼버는 등받침의 각도를 조절하는 것을 말하며, 헤드틸팅은 머리와 목의 각도를 맞춰주어서 사용자가 TV 시청시 각도조절을 해주는 역할을 말한다. 동사는 병원용 전동침대에서 쓰아온 모터 기술등을 바탕으로 모션베드를 제작하게 되었다. 동사의 모션베드 주요 제품으로는 RX시리즈와 고가 제품인 AI-1000(약 300만원대 가격)이 있다.

동사는 이 외에도 병원에서 쓰이는 병원용 파티션과 재활 평상 등 병원용 가구도 판매를 하고 있으며, 환자 운반카와 링겔대 등의 의료기기 등도 판매를 하고 있다. 직접 제작하여 판매를 하는 경우도 있으며, 직접 제작하지 않고 상품 형식으로 판매를 하는 의료기기도 있다.

표1 동사 병원용 침대 주요 제품

구분	보급형 (YN-700 Series)	고급형 (YN-900 Series)
제품 이미지		
제품성격	<ul style="list-style-type: none"> - 일반병실, 요양병원, 개인용으로 사용되는 보급형 병원 침대 - 수동, 전동 동작 가능 	<ul style="list-style-type: none"> - 위급상황에 필요한 CPR 기능 탑재 - 병원 및 요양시설을 위한 내구성 강화 - 방수 및 투습 기능의 고탄성 매트리스를 통해 사용 편리함 증대
주요 타겟층	<ul style="list-style-type: none"> - 일반 명동의 입원환자용 보급형 침대 	<ul style="list-style-type: none"> - VIP 병동의 입원환자

자료: 케어룸의료산업, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 동사 모션베드 주요 제품

구분	RX-Series	AI-1000
제품 이미지		
제품성격	<ul style="list-style-type: none"> - Wall-Hungger, 마사지 기능 탑재 - 스마트폰을 이용한 모션제어 - 국내 최초의 4모터 제품 	<ul style="list-style-type: none"> - RX 시리즈의 기능들 전부 탑재 - 생체감지 센서를 이용한 코골이 방지 - 천연가죽 프레임을 이용한 고급 제품 - 핸드폰 어플과의 연동을 통한 조작 가능
주요 타겟층	<ul style="list-style-type: none"> - 40대 이상의 장년층 	<ul style="list-style-type: none"> - 신혼부부, 30대 고객

자료: 케어룸의료산업, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 동사 병원용 파티션 제품



자료: 케어룸의료산업, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 동사 환자 운반카 제품



자료: 케어룸의료산업, 이베스트투자증권 리서치센터

체크포인트

1. 퍼시스 사업부 인수를 통한 브랜드력 강화

병원용 침대 시장에서 동사는 메이저급 판매 회사들 아래 위치해 있던 준 메이저급 기업이었다(시장 점유율 4위). 메이저급 기업으로는 퍼시스, 소화(구, 성심의료산업), 한림의료기 등이 있다. 동사는 그 보다는 낮은 브랜드 인지도를 가지고 사업을 영위하고 있었다.

하지만 동사가 퍼시스의 병원용침대 사업부를 작년 7월에 인수하게 되면서 동사 역시 메이저 브랜드로 상승하게 되었다. 동사는 퍼시스의 인수와 함께 전문 생산시스템을 구축해서 2020년 12월부터 집중치료실용 ICU베드 등의 국내 최고 사양의 병원용 침대들을 납품하기 시작했다.

케어룸은 퍼시스의 사업부를 인수함으로써, 브랜드력 강화를 통해 매출 증대를 기대하고 있다. 향후 동사는 퍼시스의 제품이었던 프리조 시리즈를 업그레이드 하여서 시장에 지속적으로 관련 새로운 제품들을 출시할 예정이다.

2. 수출 모멘텀 기대

동사는 여기에 더하여 해외 진출을 계획하고 있다. 현재 동사는 전부 내수 판매로만 이루어져 있지만, 향후 아시아 지역 공략을 위해 노력을 하고 있는 것으로 보인다. 동사는 중국 시장에서 중국 제품과의 가격 경쟁력에서 밀리지 않을 뿐만 아니라, 제품의 수준도 가격대비 월등히 좋기 때문에 경쟁력이 있을 것으로 판단된다.

지속적으로 동사는 수출 관련 사업을 진행했었지만, 작년 코로나로 인하여 주춤했었다. 하지만 코로나가 완화되고 나면, 동사의 중국향 모멘텀이 새로 생길 수도 있을 것으로 판단된다.

동사는 이 외에도 중국뿐만 아니라 베트남, 필리핀 등의 다른 아시아 지역에도 수출을 할 계획이다. 개발도상국들의 경우 보급형 침대 시장이 형성되어 있으며, 대부분 수입에 의존하고 있는 상황이다. 동사는 이러한 국가들에 먼저 진입하여 시장에서 점유율을 높여나갈 계획이다.

실적추이

동사의 최근 매출액은 2016년 42억원 → 2017년 70억원(+66.7% YoY) → 2018년 96억원(+37.1% YoY) → 2019년 126억원(31.3% YoY) → 2020년 144억원(+14.3% YoY)를 기록하였다. 매출액 추이를 보면 지속적으로 YOY로 +30%이상 매년 성장하고 있는 것을 알 수 있다.

다만, 매출액에 비하여 영업이익률과 순이익률이 매우 낮은 것을 알 수 있다. 제품 생산비용 자체가 클 뿐만 아니라, 마케팅과 지급 수수료 지출로 인한 것으로 보인다. 하지만 향후 동사는 브랜드 인지도 향상에 따른 고가 제품 출시 확대를 통해 수익성 개선을 이뤄나갈 것으로 보인다. 또한 동사는 퍼시스 사업부 인수와 수출 모멘텀을 바탕으로 매출액 상승 모멘텀을 얻을 수 있을 것으로 판단된다.

(단위: 억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	42	70	96	126	145
YoY		66.7%	37.1%	31.3%	14.3%
병원침대	25	31	39	77	71
모션베드			7	15	22
기타의료기기(제품)	8	24	35	14	23
기타의료기기(상품)	9	15	15	20	28
YoY					
병원침대		24.0%	25.8%	97.4%	-7.8%
모션베드				114.3%	46.7%
기타의료기기(제품)		200.0%	45.8%	-60.0%	64.3%
기타의료기기(상품)		66.7%	0.0%	33.3%	40.0%
% of Sales					
병원침대	59.5%	44.3%	40.6%	61.1%	49.3%
모션베드	0.0%	0.0%	7.3%	11.9%	15.3%
기타의료기기(제품)	19.0%	34.3%	36.5%	11.1%	16.0%
기타의료기기(상품)	21.4%	21.4%	15.6%	15.9%	19.4%
영업이익	1	1	5	7	-7
순이익	1	1	4	7	-8

케어룸의료산업 (327970)

재무상태표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	1.2	1.8	2.9	5.1	6.9
현금 및 현금성자산	0.0	0.2	0.7	1.0	2.5
매출채권 및 기타채권	0.3	0.8	1.3	1.5	1.5
재고자산	0.7	0.6	0.9	1.6	2.6
기타유동자산	0.2	0.1	0.1	1.1	0.3
비유동자산	0.3	0.5	0.9	1.3	5.6
관계기업투자등	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	0.2	0.2	0.2	0.4	3.6
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1
자산총계	1.5	2.3	3.8	6.3	12.5
유동부채	0.9	1.5	2.5	2.4	5.6
매입채무 및 기타재무	0.1	0.5	0.9	0.9	1.1
단기금융부채	0.5	0.5	1.2	1.1	3.8
기타유동부채	0.3	0.5	0.4	0.4	0.7
비유동부채	0.3	0.3	0.3	1.1	4.1
장기금융부채	0.2	0.2	0.2	0.9	3.8
기타비유동부채	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3
부채총계	1.2	1.8	2.8	3.5	9.7
지배주주지분	0.3	0.4	0.9	2.8	2.7
자본금	0.1	0.1	0.3	0.5	0.5
자본잉여금	0.0	0.0	0.0	1.2	1.2
이익잉여금	0.2	0.3	0.7	1.1	1.0
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.3	0.4	0.9	2.8	2.7

현금흐름표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	0.0	0.4	0.1	0.0	0.8
당기순이익(손실)	0.1	0.1	0.4	0.7	-0.1
비현금수익비용가감	0.2	0.2	0.2	0.6	0.4
유형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금수익비용	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	-0.2	0.1	-0.5	-1.3	0.5
매출채권 감소(증가)	-0.1	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4
재고자산 감소(증가)	0.0	0.1	-0.3	-0.6	-1.1
매입채무 증가(감소)	0.0	0.3	0.5	-0.1	1.9
기타자산, 부채변동	-0.1	0.2	-0.1	-0.2	0.1
투자활동 현금	-0.2	-0.3	-0.5	-1.6	-4.9
유형자산처분(취득)	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-3.4
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타투자활동	-0.1	-0.2	-0.3	-1.3	-1.5
재무활동 현금	0.1	0.1	0.8	1.9	5.6
차입금의 증가(감소)	-0.2	0.1	0.6	0.7	5.6
자본의 증가(감소)	0.3	0.0	0.2	1.2	0.0
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	0.0	0.1	0.4	0.3	1.5
기초현금	0.1	0.1	0.2	0.7	1.0
기말현금	0.1	0.2	0.7	1.0	2.5

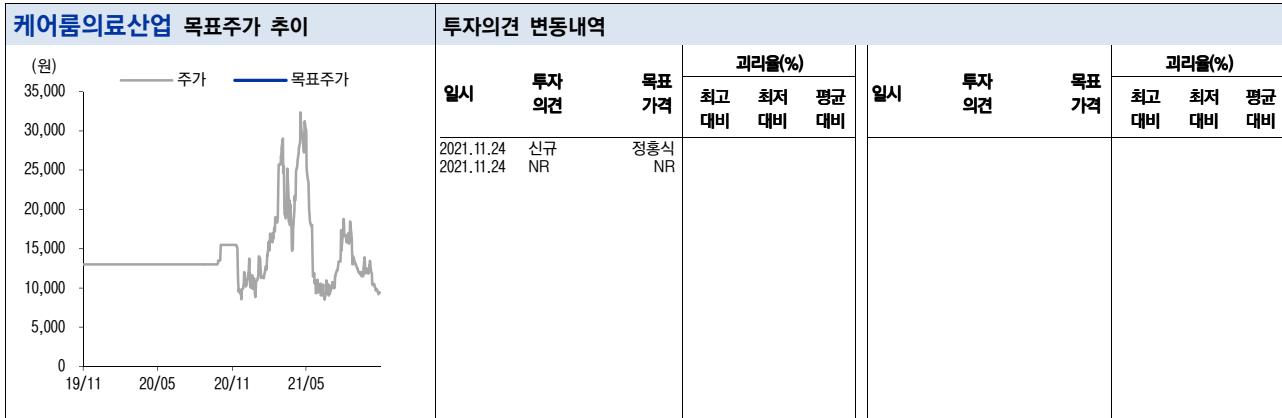
자료: 케어룸의료산업, 이베스트투자증권 리서치센터, K-GAAP 개별기준

손익계산서

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	4.2	7.0	9.6	12.6	14.5
매출원가	3.1	5.3	6.9	8.3	11.1
매출총이익	1.1	1.7	2.7	4.3	3.4
판매비 및 관리비	1.0	1.6	2.3	3.6	4.1
영업이익	0.1	0.1	0.5	0.7	-0.7
(EBITDA)	0.2	0.3	0.6	0.8	-0.5
금융손익	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1
이자비용	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	0.1	0.0	0.4
세전계속사업이익	0.1	0.1	0.5	0.6	-0.4
계속사업법인세비용	0.0	0.0	0.1	-0.1	-0.3
계속사업이익	0.1	0.1	0.4	0.7	-0.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.1	0.1	0.4	0.7	-0.1
지배주주	0.1	0.1	0.4	0.7	-0.1
총포괄이익	0.1	0.1	0.4	0.7	-0.1
매출총이익률 (%)	28.3	24.7	28.3	33.9	23.5
영업이익률 (%)	2.3	1.7	4.8	5.3	-4.7
EBITDA마진률 (%)	4.7	3.6	6.2	6.3	-3.6
당기순이익률 (%)	3.8	0.9	3.8	5.3	-0.5
ROA (%)	n/a	n/a	12.1	13.1	-0.8
ROE (%)	n/a	n/a	53.3	35.3	-2.8
ROIC (%)	n/a	n/a	29.3	21.6	-9.2

주요 투자지표

	2016	2017	2018	2019	2020
투자지표 (x)					
P/E	n/a	n/a	n/a	19.6	-135.0
P/B	n/a	n/a	n/a	5.1	4.2
EV/EBITDA	n/a	1.7	1.1	16.4	-29.8
P/CF	n/a	n/a	n/a	10.2	31.3
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	n/a	66.7	36.7	31.1	14.7
영업이익	n/a	1.3	294.3	44.0	적전
세전이익	n/a	-14.7	423.1	30.4	적전
당기순이익	n/a	-31.9	508.2	81.0	적전
EPS	n/a	n/a	n/a	n/a	적전
안정성 (%)					
부채비율	n/a	429.6	300.8	126.1	356.7
유동비율	n/a	116.1	114.7	211.3	123.5
순차입금/자기자본(x)	n/a	102.0	69.4	2.0	187.6
영업이익/금융비용(x)	n/a	4.1	9.0	10.4	-7.2
총차입금 (십억원)	0	1	1	2	8
순차입금 (십억원)	0	0	1	0	5
주당지표(원)					
n/a	n/a	n/a	663	-79	
EPS	n/a	2,150	1,890	2,571	2,499
BPS	n/a	n/a	n/a	1,278	339
CFPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
DPS	n/a	n/a	n/a	663	-79



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

– 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

– 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

– 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

– 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.6% 6.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2020. 10. 1 ~ 2021. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)