

제이시스메디칼 (287410)

스몰캡

안주원



02 3770 5587

joowon.ahn@yuantakorea.com

투자 의견 Not Rated (M)

목표주가 -

현재주가 (2/3) 7,270원

상승여력 -

시가총액	5,183억원
총발행주식수	71,299,472주
60일 평균 거래대금	112억원
60일 평균 거래량	1,487,672주
52주 고	9,040원
52주 저	3,440원
외인지분율	6.12%
주요주주	강동환 외 3 인 30.75%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(9.1)	2.3	76.5
상대	5.8	15.3	92.1
절대(달러환산)	(10.2)	0.2	63.2

2022년에도 빛날 미용 의료기기 업체

2021년 연간 매출액 813억원과 영업이익 226억원

제이시스메디칼 2021년 4분기 실적은 매출액 224억원(+46.6%, YoY)과 영업이익 57억원(+142.9%, YoY)을 시현했다. 부문별로는 장비 매출액이 108억원으로 전년동기대비 48% 성장했으며 소모품 매출액은 109억원으로 동기간 49% 성장했고 분기 처음으로 100억원을 상회했다. 장비 안에서는 포텐자 판매량이 사이노슈어향으로 많이 늘면서 RF 장비 매출액이 51억원을 달성했다. HIFU장비 매출액은 전년동기대비 소폭 감소한 26억원을 시현했는데 이는 신규 제품 출시를 앞두고 대기수요가 발생한 것이며 2022년 매출액이 다시 늘어날 것으로 예상한다.

기술 발전과 함께 미용 의료기기 기술 영역 빠르게 확대

미용 의료기기의 기술 발전과 함께 기술 영역이 넓어지면서 산업이 급격하게 커지고 있다. 기존에는 미용 의료기기를 통해 주름개선, 리프팅, 화이트닝 등의 피부관리 기술이 주를 이루었으나 최근에는 레이저 기술을 통한 색소치료, 비대칭 교정 등 치료 영역으로까지 침투하면서 레벨업이 되고 있다. 특히 HIFU, RF, 레이저 등 안전하고 기술 효과가 큰 새로운 방식의 기술 기기들과 함께 주기적으로 교체되는 소모품의 등장으로 미용 의료기기 업체들의 실적은 눈에 띄게 좋아지고 있다. 국내 업체들의 경우 글로벌 업체들과 견주어도 뒤처지지 않는 제품개발능력과 가격 경쟁력을 동시에 갖추고 있어 수혜를 크게 받고 있으며 향후 이러한 흐름은 지속될 것으로 전망한다.

2022년 영업이익률 30% 보여줄 것

제이시스메디칼 2022년 실적은 매출액 1,091억원(+34.2%, YoY)과 영업이익 330억원(+46.3%, YoY)으로 추정한다. 장비 매출액은 전년대비 31% 성장한 548억원, 소모품 매출액은 전년대비 40% 성장한 522억원으로 전망한다. 올해 초 사이노슈어 향 포텐자 ODM 공급이 급증하고 있는 가운데 상반기 HIFU 신규 장비 출시도 계획하고 있어 장비 매출액은 더욱 늘어날 것으로 보인다. 또한 수익성이 좋은 소모품 매출 비중이 48% 수준으로 올라오면서 영업이익률이 30%를 달성할 것으로 보이는 등 2022년에도 기대를 저버리지 않는 좋은 실적을 보여줄 것으로 판단한다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	368	508	813	1,091
영업이익	27	114	226	330
지배순이익	11	75	101	284
PER	90.3	16.1	54.5	18.2
PBR	-11.4	8.7	9.3	5.9
EV/EBITDA	4.1	0.2	20.4	12.5
ROE	-24.4	190.6	26.4	38.7

자료: 유안타증권

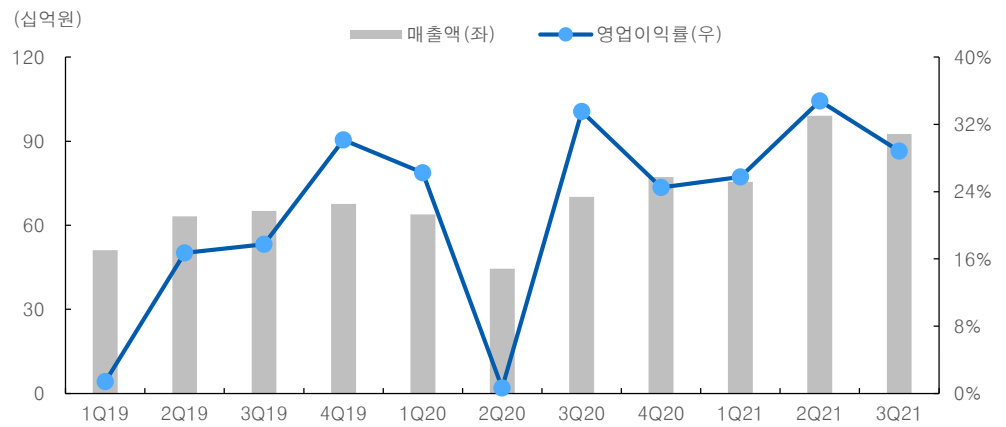
제이시스메디칼 실적 테이블

(단위: 십억원)

	21.1Q	21.2Q	21.3Q	21.4Q	2020	2021	2022F
매출액	18.3	20.0	20.6	22.4	50.8	81.3	109.1
증가율	56.8%	131.7%	35.6%	46.6%	37.9%	60.1%	34.2%
장비	10.3	9.9	10.9	10.8	25.1	41.9	54.8
소모품	7.3	9.5	9.6	10.9	22.4	37.3	52.2
기타	0.6	0.7	0.2	0.6	3.2	2.1	2.0
영업이익	5.1	5.7	6.1	5.7	11.4	22.6	33.0
영업이익률	28.1%	28.6%	29.4%	25.4%	22.5%	27.8%	30.3%
당기순이익	-6.4	5.7	6.1	4.6	7.5	10.1	28.4
순이익률	-35.0%	28.6%	29.8%	20.7%	14.9%	12.4%	26.0%

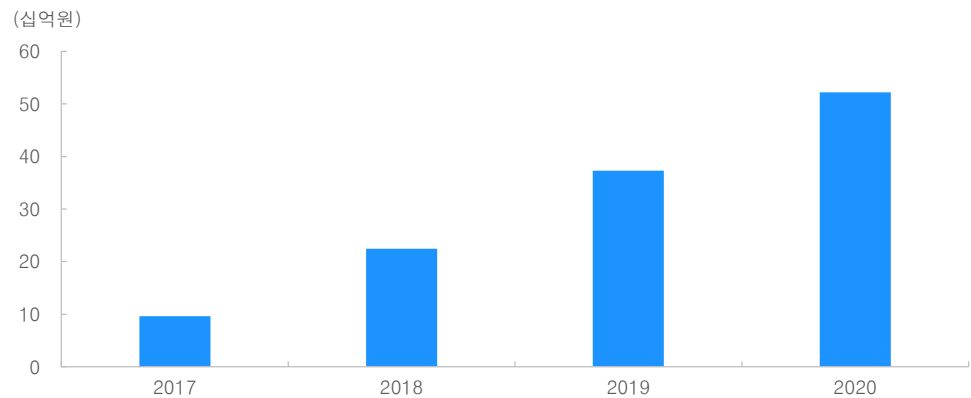
자료: 제이시스메디칼, 유안타증권 리서치센터

국내 주요 미용 의료기기 업체 실적 추이



주: 업체는 클래시스, 루트로닉, 하이로닉, 제이시스메디칼 기준 자료: 유안타증권 리서치센터

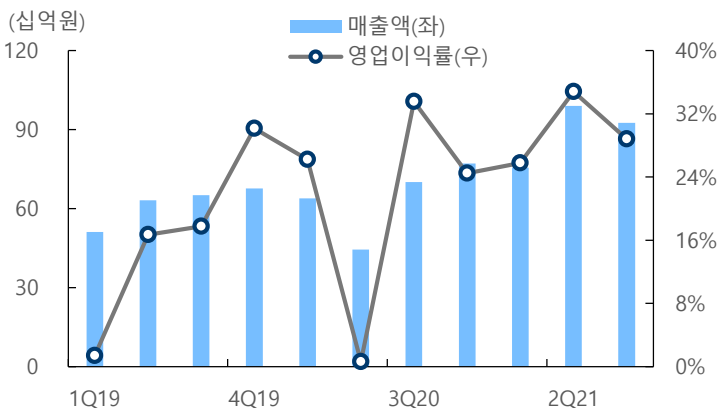
제이시스메디칼 소모품 매출액 추이



자료: 제이시스메디칼, 유안타증권 리서치센터

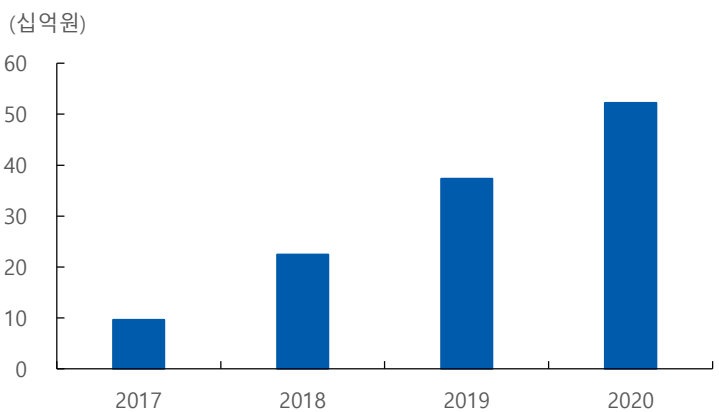
Key Chart

국내 주요 미용 의료기기 업체 실적 추이



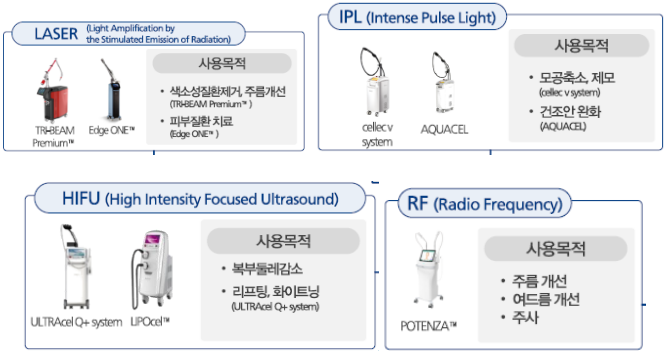
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

제이시스메디칼 소모품 매출액 추이



자료: 제이시스메디칼, 유안타증권 리서치센터

제이시스메디칼 제품 포트폴리오



자료: 제이시스메디칼, 유안타증권 리서치센터

제이시스메디칼 (287410) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	-	368	508	813	1,091
매출원가	-	135	154	247	325
매출총이익	-	233	354	566	766
판매비	-	206	239	341	436
영업이익	-	27	114	226	330
EBITDA	-	44	138	250	359
영업외손익	-	-15	-28	-105	-9
외환관련손익	-	1	-3	3	3
이자손익	-	-14	-10	-9	-9
관계기업관련손익	-	0	0	0	0
기타	-	-2	-16	-98	-3
법인세비용차감전순이익	-	12	86	121	321
법인세비용	-	1	11	20	37
계속사업순이익	-	11	75	101	284
중단사업순이익	-	0	0	0	0
당기순이익	-	11	75	101	284
지배지분순이익	-	11	75	101	284
포괄순이익	-	10	73	99	282
지배지분포괄이익	-	10	73	99	282

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	-	11	161	120	309
당기순이익	-	11	75	101	284
감가상각비	-	15	21	22	26
외환손익	-	0	6	-3	-3
중속, 관계기업관련손익	-	0	0	0	0
자산부채의 증감	-	-34	11	-33	-32
기타현금흐름	-	18	48	33	33
투자활동 현금흐름	-	-11	-34	-3	-3
투자자산	-	0	-7	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-6	-25	0	0
유형자산 감소	-	0	0	0	0
기타현금흐름	-	-5	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	-	37	-7	318	-8
단기차입금	-	-35	-5	0	0
사채 및 장기차입금	-	37	6	0	0
자본	-	0	0	326	0
현금배당	-	0	0	0	0
기타현금흐름	-	34	-8	-8	-8
연결범위변동 등 기타	-	-1	-5	-49	-59
현금의 증감	-	35	115	385	238
기초 현금	-	25	61	176	561
기말 현금	-	61	176	561	799
NOPLAT	-	27	114	226	330
FCF	-	5	137	120	309

자료: 유안타증권

주: 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

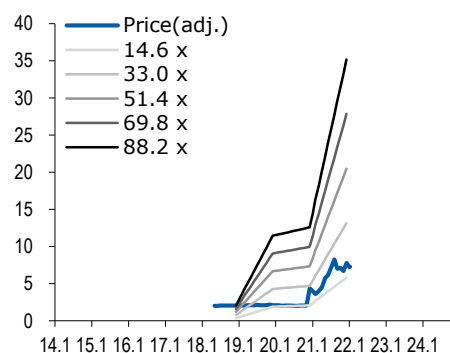
재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
유동자산	-	197	283	704	977
현금및현금성자산	-	61	176	561	799
매출채권 및 기타채권	-	51	42	62	77
재고자산	-	77	58	75	95
비유동자산	-	81	109	120	136
유형자산	-	69	88	96	110
관계기업 등 지분관련자산	-	0	0	0	0
기타투자자산	-	0	7	7	7
자산총계	-	278	392	824	1,113
유동부채	-	234	129	137	144
매입채무 및 기타채무	-	32	38	46	53
단기차입금	-	37	33	33	33
유동성장기부채	-	8	6	6	6
비유동부채	-	135	93	93	93
장기차입금	-	68	76	76	76
사채	-	0	0	0	0
부채총계	-	369	222	230	237
지배지분	-	-90	170	594	876
자본금	-	20	30	356	356
자본잉여금	-	28	202	202	202
이익잉여금	-	-140	-66	35	319
비지배지분	-	0	0	0	0
자본총계	-	-90	170	594	876
순차입금	-	90	-57	-442	-680
총차입금	-	155	121	121	121

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
EPS	-	23	130	143	399
BPS	-	-183	240	835	1,231
EBITDAPS	-	773	2,297	353	504
SPS	-	750	859	1,148	1,530
DPS	-	0	0	0	0
PER	-	90.3	16.1	54.5	18.2
PBR	-	-11.4	8.7	9.3	5.9
EV/EBITDA	-	4.1	0.2	20.4	12.5
PSR	-	2.8	2.4	6.8	4.8

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	-	0.0	37.9	60.2	34.2
영업이익 증가율 (%)	-	na	316.6	97.3	46.2
지배순이익 증가율 (%)	-	na	584.5	33.9	181.5
매출총이익률 (%)	-	63.4	69.7	69.7	70.2
영업이익률 (%)	-	7.5	22.5	27.8	30.3
지배순이익률 (%)	-	3.0	14.9	12.4	26.1
EBITDA 마진 (%)	-	11.8	27.1	30.7	32.9
ROIC	-	32.0	74.2	138.6	164.4
ROA	-	7.9	22.5	16.6	29.3
ROE	-	-24.4	190.6	26.4	38.7
부채비율 (%)	-	-407.5	130.9	38.7	27.0
순차입금/자기자본 (%)	-	-99.8	-33.7	-74.4	-77.6
영업이익/금융비용 (배)	-	2.0	11.6	22.9	33.5

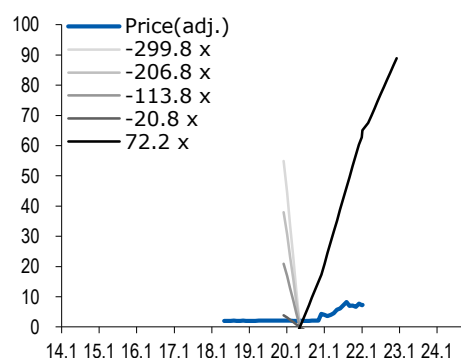
P/E band chart

(천원)



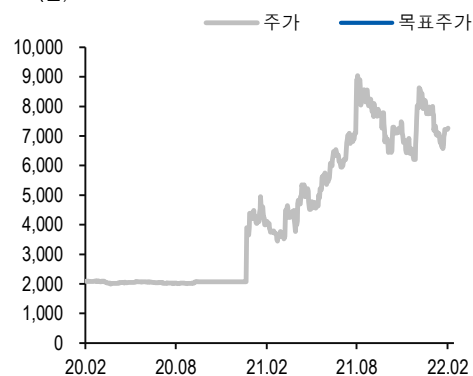
P/B band chart

(천원)



제이시스메디칼 (287410) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-02-04	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)	92.2
Hold(중립)	7.8
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-02-01

※ 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.