

리메드 (302550)

스몰캡



안주원

02 3770 5587
joowon.ahn@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (M)
목표주가	-원 (M)
현재주가 (4/5)	24,600원
상승여력	-

시가총액	1,507억원
총발행주식수	6,127,616주
60일 평균 거래대금	11억원
60일 평균 거래량	49,965주
52주 고	33,800원
52주 저	19,500원
외인지분율	4.48%
주요주주	이근용 외 4 인 36.39%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	13.1	(3.0)	7.2
상대	7.0	2.9	9.1
절대(달러환산)	13.1	(4.4)	(0.5)

전자약 업체로서의 진가 나타나는 중

2022년 매출액 및 영업이익 본격 성장

리메드 2022년 실적은 매출액 289억원(+43.1%, YoY)과 영업이익 59억원(+426.5%, YoY)으로 전망한다. 현재 매출액에서 가장 큰 비중을 차지하고 있는 사업부는 NMS(만성통증치료)이다. 매년 NMS의 매출 비중은 높아지고 있으며 전일 Compact2 공급계약(5년간 82억원)을 통해 성장세는 더욱 확대될 것으로 보인다. 여기에 지난해 하반기 쿨톤 공급재개를 시작으로 올해 하반기 추가 주문이 예상되며 TMS는 미국 시장 진출을 준비하고 있다. 이와 함께 B2C로도 진출 예정인 요실금 치료기 또한 하반기 본격적인 판매가 이뤄질 것으로 보이는 등 본격적인 성장이 예상된다.

에스테틱 회사가 아닌 '전자약' 선두주자

시장 초반 리메드는 에스테틱 장비인 '쿨톤' 공급 기대감으로 주목을 많이 받았으나 국내 전자약 분야의 선두주자이다. 최근 약물 치료가 잘 되지 않는 치료 저항성, 약물 부작용 등의 한계로 신경조절 기술 기반의 치료기기 수요가 늘어나고 있다. 리메드는 뇌재활, 만성통증, 근력강화 등 다양한 적응증에 필요한 치료 기기를 만들고 있으며 또한 고강도 전자기 발생 기술, 적응증별 고효율 자기코일 기술, 치료 솔루션 개발 등 자체 원천 기술들을 확보했다. 이러한 기술력 및 제품력을 인정받아 Zimmer, Allergan 등 글로벌 대형 업체들을 통해 제품이 판매되고 있으며 꾸준한 신규 기기 출시를 통해 판매 지역 및 거래처도 넓혀나가는 등 눈에 띄는 성과들이 나타나고 있는 중이다.

향후 연평균 40%대 고성장 예상, 시가총액 레벨 업 되야 할 시기

리메드가 지난 2년간 좋지 않은 영업환경으로 실적이 부진하면서 의료기기 섹터 내 소외가 지속되었다. 하지만 최악의 시기를 지나 고성장 하는 구간에 진입했으며 향후 연평균 매출액 성장률이 43%로 높을 것으로 예상되는 등 실적 가시화가 높아지는 시기이다. 진입장벽이 높고 치료제 개념의 기기를 만들고 있는 의료기기 업체인 만큼 재평가 받아야 할 것으로 판단하며 주가 상승이 예상되는 이유이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

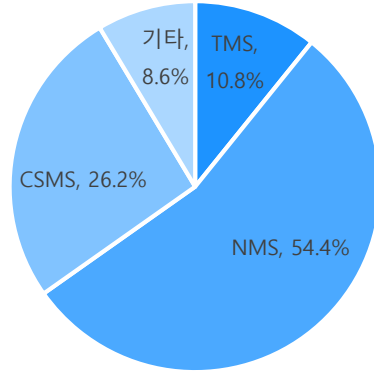
(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	0	166	202	289
영업이익	0	17	11	59
지배순이익	0	-18	8	46
PER	0	-92.7	220.8	32.4
PBR	0	7.0	6.4	4.9
EV/EBITDA	0	83.5	104.7	24.4
ROE	0.0	-14.8	3.0	16.4

자료: 유안타증권

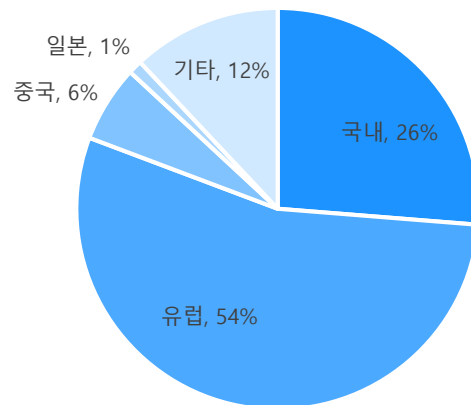
Key Chart

사업 부문별 매출 비중



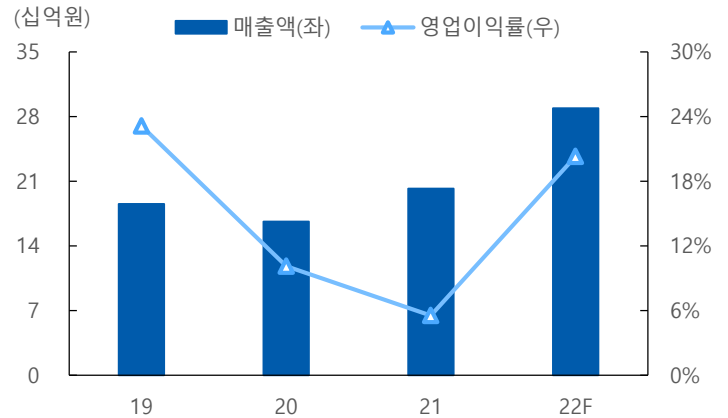
자료: 리메드, 유안타증권 리서치센터

지역별 매출 비중



자료: 리메드, 유안타증권 리서치센터

매출액과 영업이익률 추이 및 전망



자료: 리메드, 유안타증권 리서치센터

리메드 (302550) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	0	166	202	289	415
매출원가	0	80	98	119	171
매출총이익	0	86	104	170	244
판매비	0	70	93	111	142
영업이익	0	17	11	59	103
EBITDA	0	21	17	65	111
영업외손익	0	-40	-2	-3	-6
외환관련손익	0	-7	5	5	5
이자손익	0	-2	-1	0	0
관계기업관련손익	0	-1	-1	-1	-1
기타	0	-30	-6	-6	-9
법인세비용차감전순이익	0	-23	9	56	97
법인세비용	0	-4	1	9	14
계속사업순이익	0	-18	8	46	82
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-18	8	46	82
지배지분순이익	0	-18	8	46	82
포괄순이익	0	-21	7	46	81
지배지분포괄이익	0	-21	7	46	81

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

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	0	26	-35	44	67
당기순이익	0	-18	8	46	82
감가상각비	0	4	5	6	6
외환손익	0	4	-1	-5	-5
중속, 관계기업관련손익	0	1	1	1	1
자산부채의 증감	0	-2	-74	-22	-36
기타현금흐름	0	38	26	17	18
투자활동 현금흐름	0	-437	29	4	2
투자자산	0	-166	-24	-2	-2
유형자산 증가 (CAPEX)	0	-88	-46	0	0
유형자산 감소	0	1	4	0	0
기타현금흐름	0	-183	94	6	4
재무활동 현금흐름	0	367	5	5	5
단기차입금	0	32	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	317	0	0	0
자본	0	8	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	10	5	5	5
연결범위변동 등 기타	0	-3	0	-39	-38
현금의 증감	0	-47	-1	14	36
기초 현금	0	152	105	104	118
기말 현금	0	105	104	118	153
NOPLAT	0	17	11	59	103
FCF	0	-62	-81	44	67

자료: 유안타증권

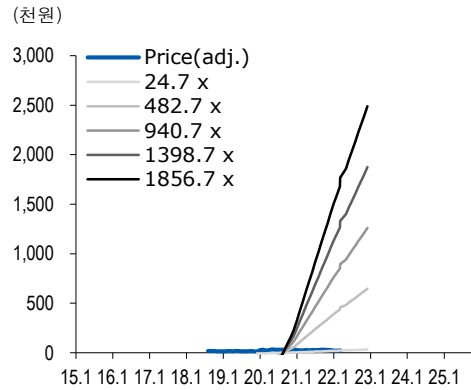
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
유동자산	0	467	492	525	596
현금및현금성자산	0	105	104	118	153
매출채권 및 기타채권	0	19	76	88	106
재고자산	0	34	45	53	69
비유동자산	0	267	280	294	309
유형자산	0	198	235	245	255
관계기업등 지분관련자산	0	1	2	3	4
기타투자자산	0	46	19	19	19
자산총계	0	735	772	819	905
유동부채	0	45	55	57	61
매입채무 및 기타채무	0	11	19	21	25
단기차입금	0	32	32	32	32
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	442	456	456	455
장기차입금	0	83	83	83	82
사채	0	73	81	81	81
부채총계	0	487	511	513	517
지배지분	0	248	261	307	388
자본금	0	30	31	31	31
자본잉여금	0	241	252	252	252
이익잉여금	0	-31	-24	22	104
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	248	261	307	388
순차입금	0	39	102	88	52
총차입금	0	451	466	466	466

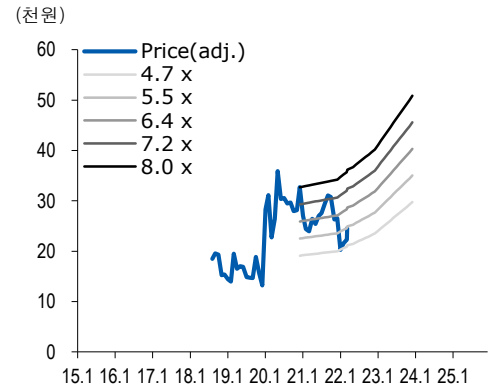
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
EPS	0	-306	123	759	1,341
BPS	0	4,071	4,259	5,005	6,333
EBITDAPS	0	347	276	1,068	1,808
SPS	0	2,773	3,307	4,716	6,773
DPS	0	0	0	0	0
PER	0	-92.7	220.8	32.4	18.3
PBR	0	7.0	6.4	4.9	3.9
EV/EBITDA	0	83.5	104.7	24.4	14.1
PSR	0	10.2	8.2	5.2	3.6

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	0.0	0.0	21.4	43.1	43.6
영업이익 증가율 (%)	na	na	-33.3	422.3	74.7
지배순이익 증가율 (%)	na	na	흑전	517.9	76.8
매출총이익률 (%)	0.0	51.9	51.5	58.7	58.8
영업이익률 (%)	0.0	10.1	5.6	20.3	24.7
지배순이익률 (%)	0.0	-11.0	3.7	16.1	19.8
EBITDA 마진 (%)	0.0	12.5	8.3	22.6	26.7
ROIC	0.0	11.2	3.3	13.6	22.0
ROA	0.0	-5.0	1.0	5.8	9.5
ROE	0.0	-14.8	3.0	16.4	23.7
부채비율 (%)	0.0	196.4	195.8	167.2	133.1
순차입금/자기자본 (%)	0.0	15.6	39.1	28.7	13.5
영업이익/금융비용 (배)	0.0	4.0	1.4	27.3	47.7

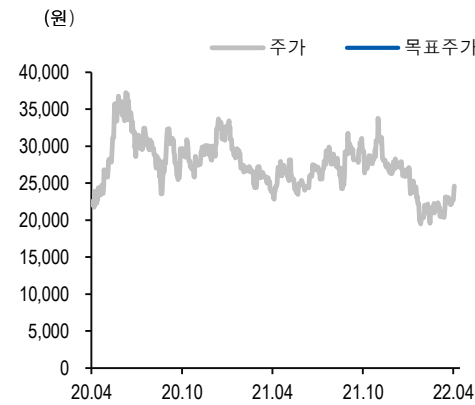
P/E band chart



P/B band chart



리메드 (302550) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-04-06	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)	0.6
Buy(매수)	92.1
Hold(중립)	7.3
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-04-03

※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.