

KOSDAQ | 건강관리장비와서비스

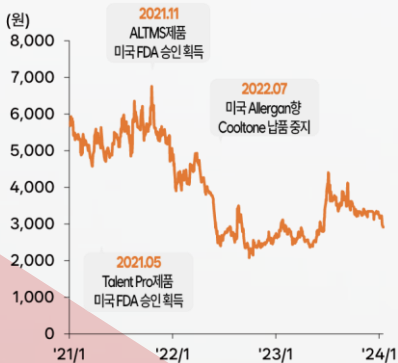
리메드 (302550)

적극적인 해외 진출에 따른 매출 성장 기대

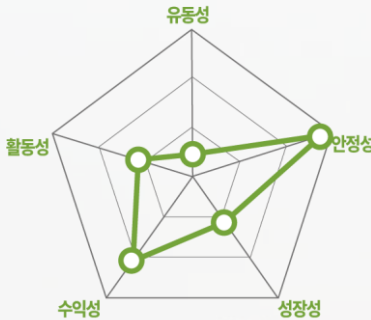
체크포인트

- 리메드는 국내 최초의 전자약 상장사. 동사의 사업부분은 1) 뇌재할 사업(15.4%, 2023년 3분기 매출액 누계 기준), 2) 만성통증치료 사업(63.9%), 3) 에스테틱 사업(8.7%)과 4) 기타(12.0%)로 구분
- 투자포인트는 1) 미국 FDA인증과 적응증 확대에 따른 뇌재할 제품 매출 성장 기대와 2) 수출국 다변화로 인한 만성통증제품의 매출 성장 기대
- 리메드의 2023년 매출액 185억원(-13.5%YoY), 영업적자 28억원으로 추정. 2024년 매출액 201억원(+8.6%YoY), 영업이익 13억원(OPM 6.7%)로 예상. 리메드의 2024년 예상 PBR은 2.9배로 밸류에이션 하단 위치
- 리스크 요인은 독일 Zimmer사로의 ODM물량 감소 우려

주가 및 주요이벤트

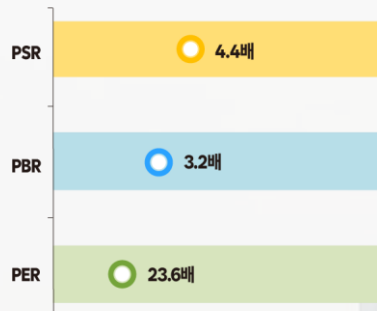


재무지표



주: 2022년 기준, Fnguide WICS 분류상 건강관리산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2022년 기준, PBR은 3Q23기준 Trailing, Fnguide WICS 분류상 건강관리산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

리메드는 국내 최초의 전자약 상장사

리메드는 비침습적 방법으로 질환을 치료, 재활하는 기기를 개발하고 제조하는 의료기기 기업. 리메드의 사업부문은 1) 뇌재활 사업(15.4%, 2023년 3분기 매출액 누계 기준), 2) 만성통증치료 사업(63.9%), 3) 에스테틱 사업(8.7%)과 4) 기타(12.0%)로 구분. 현재 매출의 대부분은 수출에서 발생. 전체 매출액에서 수출이 차지하는 비중은 71.3%

투자포인트1. 미국 FDA인증과 적응증 확대에 따른 뇌재활 제품 매출 성장 기대

리메드의 뇌질환 제품 매출액은 2017년 14억원에서 2022년 33억원으로 연평균 18.7% 성장. 매출 성장의 주요인은 1) 미국 FDA 인증에 따른 수출 물량의 증가, 2) 뇌재활 제품의 뇌질환 영역으로의 적응증 확대와 3) 재택용 제품의 판매 개시임.

동사의 뇌질환 제품 ALTMS는 2021년 미국 FDA승인을 받고 수출액 증가. 이로 인해 뇌재활 제품의 수출 비중(뇌질환 전체 매출 대비)은 2019년 15.4%에서 2023년 46.0%까지 상승. 리메드는 우울증 외에 뇌졸중 및 치매까지 적응증 확산하기 위한 제품 개발 중. 최근 리메드의 자회사인 넥스트큐어는 재택용 제품인 '브레인스팀(BrainStim)-100'에 대해 식약처 인증 받고, B2C영업 준비 중

투자포인트2. 만성통증제품의 꾸준한 매출 성장 기대

만성통증 제품 매출액은 2017년 31억원에서 2022년 108억원으로 연평균 28.4% 성장. 만성통증 제품은 리메드의 캐시카우(Cash Cow). 만성통증 제품 성장의 주요인은 지속적인 기술 개발 노력과 적극적인 해외 진출 전략. 리메드는 자체 브랜드 Talent Pro에 대해 2021년 5월 FDA에 승인을 받고, 시판허가를 획득. 인도 및 중국과 공급계약 맺으며 수출 국가 다각화를 위해 노력 중

Forecast earnings & Valuation

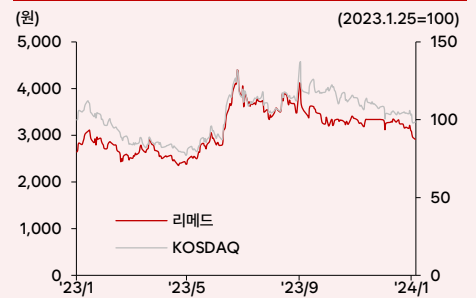
	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액(억원)	166	202	214	185	201
YoY(%)	-10.3	21.4	5.8	-13.5	8.6
영업이익(억원)	17	11	17	-28	13
OP 마진(%)	10.1	5.6	7.8	-15.2	6.7
지배주주순이익(억원)	-18	8	40	-9	14
EPS(원)	-61	25	131	-29	47
YoY(%)	적전	흑전	429.8	적전	흑전
PER(배)	N/A	215.5	18.9	N/A	62.4
PSR(배)	11.8	8.0	3.5	5.4	4.4
EV/EBIDA(배)	97.7	102.7	36.7	N/A	42.7
PBR(배)	8.0	6.2	2.5	3.4	2.9
ROE(%)	-7.4	3.0	14.3	-3.0	4.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (1/29)	2,915원
52주 최고가	4,400원
52주 최저가	2,354원
KOSDAQ (1/29)	81914p
자본금	31억원
시가총액	893억원
액면가	100원
발행주식수	31백만주
일평균 거래량 (60일)	15만주
일평균 거래액 (60일)	6억원
외국인지분율	0.25%
주요주주	이근용 외 4인 36.39%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-10.4	-24.8	3.0
상대주가	-5.3	-16.2	-6.8

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

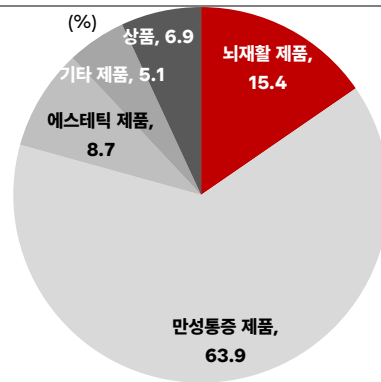
기업 개요

1 연혁

리메드는 국내 최초의 전자약 상장사

리메드는 비침습적 방법으로 질환을 치료, 재활하는 기기를 개발하고 제조하는 의료기기 업체이다. 동사는 국내 최초의 전자약 상장사이다. 동사는 설립 초기 경두개자기자극(Transcranial Magnetic Stimulation: TMS) 기술을 개발 및 상용화하여 주요 제품을 제조, 판매했다. 경두개자기자극 기술은 전기 펄스 발생기를 통해 머리 가까이에 위치한 코일 내에서 변화하는 전류를 생성하여 발생한 자기장을 이용해, 뇌의 특정 영역에 전류를 유도하여 두뇌를 자극하는 비침습적 두뇌자극기술이다. 리메드의 사업부문은 1) 뇌질환 치료 및 재활 목적의 뇌재활 사업, 2) 신경자기자극을 활용하여 각종 근골격계 통증을 치료하는 만성통증치료 사업과 3) 근력 강화를 위한 에스테틱 사업으로 구분된다. 2023년 3분기 누적 매출액 기준으로 동사의 제품과 상품은 각각 93.1%와 6.9%이다. 제품은 1) 뇌재활 제품 (15.4%), 2) 만성통증 제품(63.9%), 에스테틱 제품(8.7%)와 기타 (5.1%)로 구성되어 있다.

리메드의 매출 구성

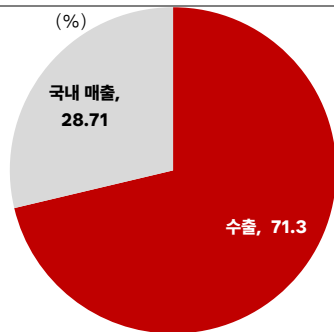


주: 2023년 3분기 누적 매출액 기준, 자료: 리메드, 한국IR협의회 기업리서치센터

리메드의 매출액에서 71.3%는 수출액

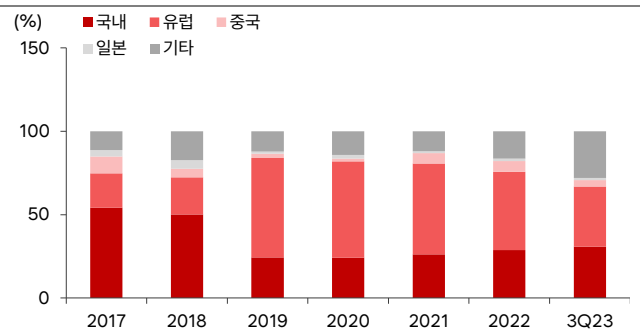
현재 리메드의 매출액의 71.3%(2023년 3분기 누적 기준)은 수출에서 발생하고 있다. 2017년에는 전체 매출액에서 수출액이 차지하는 비중이 48.5%에 불과했으나, 동사의 적극적인 해외 진출 전략으로 수출 비중이 크게 증가했다. 국가별로 보면 국내와 유럽의 비중이 높았으나, 최근에는 미국 및 기타 국가의 매출 비중이 확대되고 있다.

리메드 매출액의 수출 및 국내 매출 비중



주: 2023년 3분기 누적 매출액 기준, 자료: 리메드, 한국IR협의회 기업리서치센터

수출액에서 국가별 비중 추이



주: 2023년은 3분기 누적 매출액 기준, 자료: 리메드, 한국IR협의회 기업리서치센터

**연혁: 2003년 설립,
2018년 코넥스 상장,
2019년 코스닥 이전 상장**

리메드는 2003년 7월 이근용 대표이사에 의해 설립되었다. 2018년 8월 코넥스 시장에 상장되었으며, 2019년 12월 코스닥 시장에 테슬라(이익미실현 기업) 특례 상장으로 이전상장하였다.

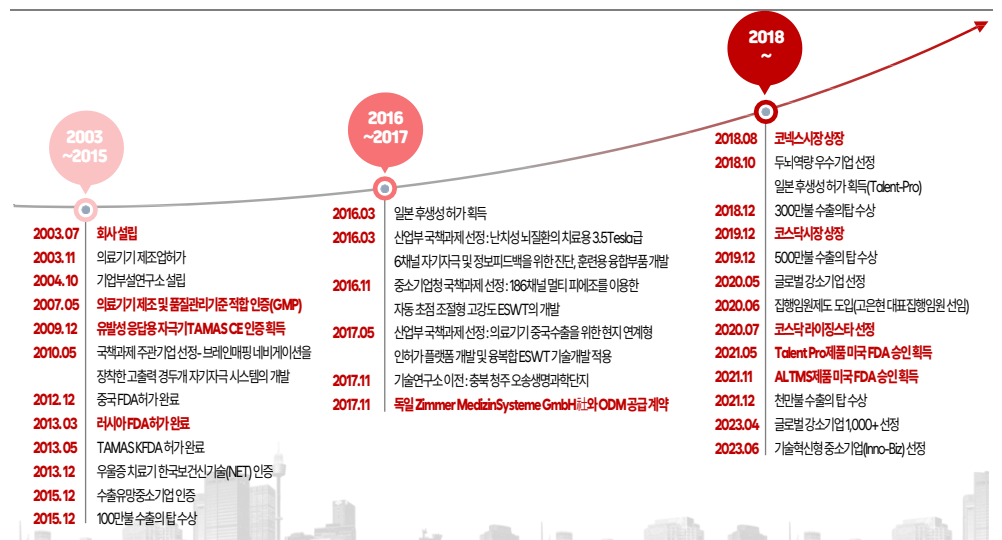
회사 설립 직후 의료기기 제조업 허가를 받은 동사는 2004년에는 기업부설연구소를 설립해 R&D에 주력했다. 2007년 동사의 본사인 대전 공장에 대해 GMP(의료기기 제조 및 품질관리 기준 적합) 인증을 받았다. 리메드는 같은 해에 ALTMS의 모태라고 할 수 있는 TAMAS를 개발 완료하고, 우선 유발성 응답용 자극기로 허가를 받아 정신과에 유통하기 시작했다. 동사는 2009년에 TAMAS에 대해 유럽 CE인증 획득했고, 2012년에는 중국 FDA허가를, 2013년에는 러시아 FDA허가를 받았다. 그리고 2013년 5월 한국 식약처로부터 TAMAS 허가를 완료했으며, 2016년에는 일본 후생성의 허가도 획득했다.

동사는 여러 국책과제도 수행했는데, 2010년 동사가 수행한 국책과제는 '브레인매핑 네비게이션을 장착한 고출력 경두개 자기자극 시스템의 개발'이었다. 2016년에는 산업부 국책 과제로 '난치성 뇌질환의 치료용 3.5Tesla급 6채널 자기자극 및 정보피드백을 위한 진단, 훈련용 융합부품 개발'을, 중소기업청 국책 과제로 '186채널 멀티 피에조를 이용한 자동 초점 조절형 고강도 ESWT(Extracorporeal Shock Wave Therapy; 체외충격파)의 개발'을 수행했다. 2017년에 동사는 산업부 국책과제로 '의료기기 중국수출을 위한 현지 연계형 인허가 플랫폼 개발 및 융복합 ESWT기술개발 적용'을 수행했으며, 기술연구소를 대전에서 청주 오송생명과학단지로 이전했다.

동사는 2017년 독일 Zimmer MedizinSysteme GmbH사와 ODM(Original Development Manufacturing: 제조업체 개발 생산 방식) 공급 계약을 맺으면서, 도약할 수 있는 계기를 마련했다. 2014년부터 투자유치에 집중하던 동사는 2018년 코넥스에 상장했고, 2019년 코스닥 이전상장을 했다.

리메드는 NMS(만성통증 치료)기기인 Talent Pro제품에 대해 2018년 일본 후생성 허가를 획득했고, 2021년에는 미국 FDA승인을 획득했다. 또한, 2021년 ALTMS제품에 대해서도 미국 FDA승인을 획득했다.

리메드의 연혁



자료: 리메드, 한국IR협의회 기업리서치센터

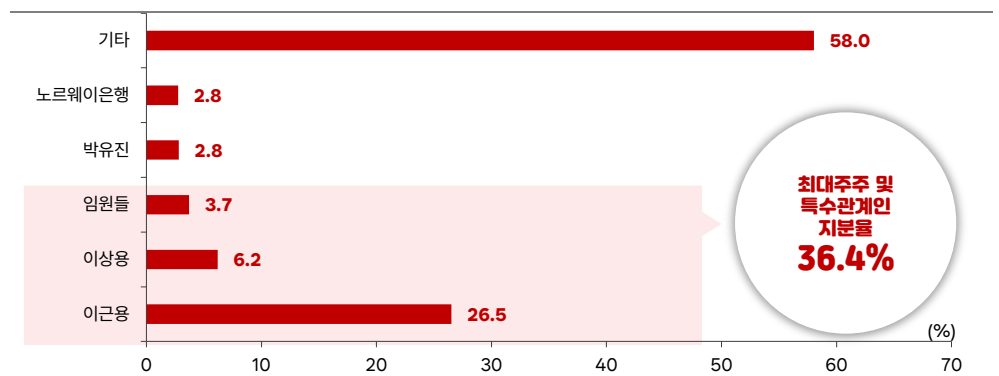
주주 구성과 종속회사

리메드의 최대주주는 이근용 대표이사로 이근용 대표이사로 지분율은 26.5% 보유

2023년 9월말 기준으로 리메드의 최대주주는 이근용 대표이사로 지분율 26.5%를 보유하고 있다. 이 외 이근용 대표의 친인척인 이상용 사장이 지분율 6.2%를, 임원들이 3.7%를 보유 중이다. 최대주주 및 특수관계자의 합계 지분율은 36.4%이다. 자사주는 없다. 지난해 11월 동사는 기존 고은해, 이상용 공동대표집행임원 체제에서 이근용 단독 대표집행임원체제로 변경했다.

이 외 박유진씨가 지분율 2.82%를, 노르웨이 은행(NORGES BANK)가 지분율 2.75%를 보유 중이다.

리메드의 주주 구성



주: 2023년 9월말 기준, 자료: 리메드 한국IR협회의 기업리서치센터

리메드의 종속회사

1) 넥스트큐어

2) REMED JAPAN CO., LTD

리메드의 종속회사로는 1) (주) 넥스트큐어(지분율 80.7%)와 2) REMED JAPAN CO., LTD(지분율 65.0%)가 있다. 또한 관계회사로 3) (주)이끌레오(16.1%)와 4) (주)플레이투큐어(16.5%)가 있다.

리메드의 관계회사

1) 이끌레오

2) 플레이투큐어

넥스트큐어는 2020년 11월에 설립된 회사로 원격 진단 및 치료 사업을 주요 사업으로 영위하고 있다. 2023년 1월 동사는 ALTMS제품의 가정용 버전(포터블한 버전)인 '브레인스팀(BrainStim)-100'에 대해 식약처로부터 의료기기 제조 품목 인증을 받았다. '브레인스팀-100'은 경두개 TMS로 우울증 등 정신과 질환을 치료하는 기기이다. 이 제품은 전체 5kg 정도의 무게로 헬멧형으로 되어 있으며, 기존 리메드가 제조한 병원용 TMS의 초소형 버전이다. 2023년 3분기 누적 매출액 1억원으로 미미한 실적을 보여주고 있는 넥스트큐어는 '브레인스팀-100'을 통해 올해 매출 증대를 이룬다는 계획이다. 참고로, 2023년 9월말 기준 넥스트큐어의 자산은 32억원이며 자본 잠식 상태이다.

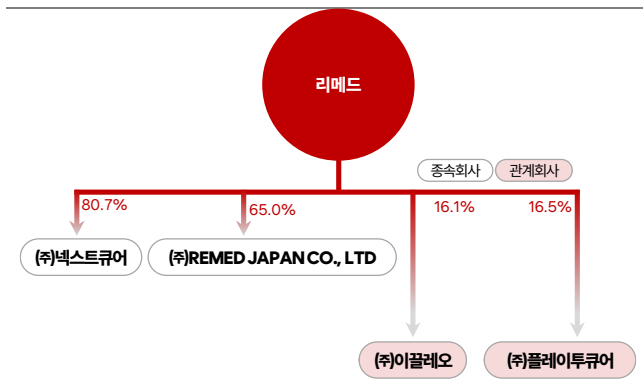
REMED JAPAN CO., LTD는 일본에 설립된 합작, 판매법인이다. 리메드는 초기에는 에스테틱 선진국인 일본에서 TMS를 적극적으로 알리며 ALTMS 등 TMS치료기 인허가 및 인증과 관련된 업무에 주안점을 둘 계획이다. 2023년 3월 6억원을 출자해 65% 지분을 확보했다. 2023년 9월말 기준 자산 규모는 6억원이며, 2023년 3분기 누적 기준 매출액은 3억원, 당기순자산 3억원을 기록하고 있다.

이끌레오는 2020년 1월에 설립된 미용 의료기기 통합 솔루션 회사이다. 2020년 리메드의 이끌레오 지분율은 100%였으나, 증자가 이어지며 현재 리메드의 지분율은 16.1%로 낮아진 상태이다. 2023년 3분기말 리메드는 이끌레오에

대한 관계기업투자손실이 장부가액을 초과하여 지분법 적용을 중지하였고, 현재 관련된 미인식 누적지분법손실은 3.2 억원이 있다.

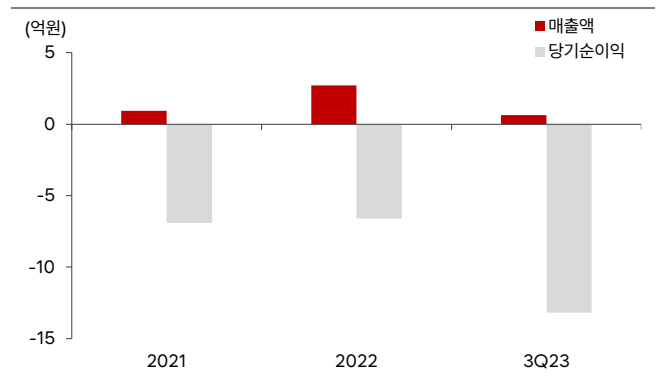
플레이큐투어(지분율 16.5%)는 2019년 8월 리메드에서 디지털치료제 사업을 위해 스피노프 한 회사이다. 현재는 발달지연아동 전문 디지털 치료 전문회사로 자리매김해가고 있다. 동사는 2022년 정보통신방송 기술개발사업 및 표준 개발지원사업 중 '자폐혼합형 디지털치료제 개발'국책과제의 세부주관기관으로 선정되었다.

리메드의 지배구조



자료: 리메드, 한국IR협의회 기업리서치센터

넥스트큐어의 매출액과 당기순이익 추이



주: 2023년은 3분기 누적 기준, 자료: 리메드, 한국IR협의회 기업리서치센터

리메드의 주요 제품

리메드의 주요 제품

1) 뇌재활 제품:

ALTMS, Brainstim

2) 만성통증 치료제품:

Salus Talent A, emField Pro

3) 에스테틱 제품:

ZTone, ZField Dual

리메드의 주요 제품으로는 1) 뇌재활 제품 ALTMS, Brainstim, 2) 만성통증 치료제품 Salus Talent A, emField Pro와 3) 에스테틱 제품 ZTone, ZField Dual이 있다.

ALTMS와 Brainstim은 뇌질환 및 뇌재활 제품이다. 국내 식약처로부터는 우울증을 적응증으로 해서 승인을 받았으나, 실제 임상 환경에서는 정신과와 신경과적 적응증에 사용되고 있는 기기이다. 리메드는 TMS기술을 기반으로 동 제품 들을 개발했으며, 2007년부터 식약처 허가 임상을 시작하여 2013년 ALTMS, 2023년 Brainstim에 대해 승인을 받았다. 2023년 3분기 누적 매출액 기준으로 ALTMS제품은 전체 매출액의 13.7% 비중을 차지하고 있다. Brainstim은 2023년 6월 승인을 받아, 아직 매출액은 미미한 수준이다. Brainstim은 ALTMS장비의 업그레이드 모델로 다양한 코 일을 사용하기 위한 칩형 커넥터를 적용해 적응증 확대를 꾀하였고, 환자 관리 프로그램을 장비를 내장했다.

만성통증치료 제품은 NMS(Neuro Magnetic Stimulation: 신경자기자극) 제품으로 질환 부위에 자기장자극을 주어 통증 완화 및 신경계통의 질환을 치료하는 기술을 기반으로 한다. 리메드의 제품으로는 Salus Talent Series와 emField Pro가 있다. Salus Talent Series는 근골격계 통증을 갖고 있는 환자에게 사용하는 장비로 동사가 설립된 2003년에 심부 자극 전자기장 치료기로 식약처 허가를 획득했으며, 2008년 유럽 수출을 시작으로 미국, 일본, 중국, 러시아, 호주와 태국 등의 판매허가를 획득했다. Salus Talent Series는 리메드의 자사브랜드로 판매되는 한편, emField Pro는 독일 Zimmer사에 ODM방식으로 공급되는 제품이다. 2023년 3분기 누적 매출액 기준으로 Salus Talent A와 emField Pro는 전체 매출액의 8.3%와 17.2% 비중을 차지하고 있다.

에스테틱 제품은 CSMS(Core muscle Strengthen Magnetic Stimulation: 근력강화 자기자극) 제품으로 자기장 자극을 통해 근력을 강화하는 기술을 기반으로 한다. 주요 제품으로는 미국 Allergan향 Cooltone, 독일 Zimmer향 ZField와 자체 브랜드 퍼펙트가 있다. 과거 동사 매출액에서 비중이 높았던(2022년 상반기 전체 매출액 대비 22.7% 비중 차지) Cooltone 매출액이 2022년 3분기 이후 발생하고 있지 않다. 이는 미국 Allegan이 Abbvie에 피인수되면서 에스테틱 사업을 분사하여 재정비하고 있는 영향에 따른 것이다. ZTone은 2022년부터 독일 Zimmer사에 본격적으로 공급되기 시작하였고, 2023년 3분기 누적매출액에서 5.3% 비중을 차지하고 있다.

리메드의 제품 포트폴리오

TMS (뇌 질환)	 신형 TMS :BrainStim	 보급형TMS: ALTMS	 고급형TMS: ALTMS-A	 네비게이션용강형TMS
NMS (신경 자기자극)	 보급형NMS:Salus-Talent	 기본형NMS:Salus-Talent-A	 고급형 NMS:Salus-Talent-Pro	 Zimmer emField-Pro
FSWT (체외 충격파)	 Salus-FSWT	 Salus-FSWT/RSWTDuet	 SalusHF/RSWTDuet	 Salus-RSWT
CSMS (근력 강화용)	 미국 A社향 ODM CoolTone	 독일 Zimmer社ODM ZField	 PERFECT	 요실금치료기 UICUBE

자료: 리메드, 한국IR협의회 기업리서치센터

 **산업 현황**

**전자약은 전기, 빛, 초음파 등을
이용해 신체의 항상성을
회복 및 유지시키는 치료법**

리메드는 의료기기 업체로 국내 최초의 전자약 상장사이다.

전자약은 전자(electronic)와 약품(pharmaceutical)의 합성어이다. 즉, 전자약은 약물 또는 주사 대신 전기, 빛, 초음파 등을 이용하여 신경회로 등을 자극하여 대사기능을 조절함으로써 신체의 항상성을 회복 및 유지시키는 치료법이다. 기존 화학적 성분 기반의 약물은 통상 혈관을 통해 전신으로 공급되기 때문에 질병 치료 효과 외에 부작용이 수반되는 문제가 있다. 반면, 전자약은 흡수 과정이 없어 화학적 부작용 발생을 원천적으로 차단할 수 있다는 장점이 있다. 참고로, 국내 식약처는 전자약을 '신체의 생물학적 기능 또는 병리학적 과정에 영향과 변형을 주기 위한 부작용이 최소화된 물리 자극을 활용하여 난치성 질환을 포함한 다양한 질병에 대하여 약과 같은 치료 효과를 목적으로 하는 새로운 개념의 의료기기'로 보고 있다.

전자약과 디지털치료제 구분

구분	전자약	디지털 치료제
형태	하드웨어	소프트웨어
치료방식	신체특정 부위 직접자극	모니터링, 관리, 교육상담
활용기술	전기, 자기장, 초음파 등	모바일 앱, VR, AI 등
치료효과	상대적으로 높음	상대적으로 낮음
위험도	상대적으로 높음	상대적으로 낮음

자료: 메디톡스, 한국R협의회 리서치센터

**2021년 전세계 전자약
시장 규모는 168억달러로
2026년까지
연평균 5% 성장 전망**

전자약은 전자기기, 데이터사이언스, 신경과학 등 최신 기술 발전과 함께 진화하고 있다. 기기 제작을 위한 공학기술, 생체정보를 감지하는 생체신호 센싱 기술과 획득한 정보를 기반으로 적절한 자극을 제공하는 데이터 처리 기술 등 다양한 ICT(Information and Communications Technology) 기술의 융합을 통해 구현 가능하다는 측면에서 첨단 의료 기기이다.

전자약은 사용하는 형태에 따라 1) 본체나 전극 일부를 신체 내에 삽입하여 사용하는 체내 삽입형과 2) 신체의 외부에 위치하거나 착용 및 부착하여 사용하는 비침습 전자약으로 구분한다. 또한, 자극하는 부위에 따라 1) 뇌 자극 전자약과 2) 근육 자극 전자약 등이 있으며, 자극원에 따라 1) 전기자극 전자약, 2) 자기자극 전자약, 3) 열자극 전자약, 4) 광자극 전자약과 5) 초음파 자극 전자약 등으로 구분한다.

전자약은 개발 초기부터 정신질환 분야에서 많이 활용되고 있다. 즉, 인간의 중추신경계인 뇌신경계의 기능이 손상되는 뇌졸중, 우울증, 간질, 파킨슨병 등과 같은 신경질환에 대한 치료법으로 활용되었고, 일부 효과는 검증되어 미국 FDA에서 승인되어 시술되고 있다. 이 외 말초신경 자극을 통해 당뇨병, 류마티스, 심혈관 질환, 비만, 요실금이나 방광 장애 같은 배뇨장애, 천식, 간질 등의 다양한 질환에 적용되고 있다.

Markets and Markets에 의하면, 2021년 168억달러로 추정되는 세계 전자약 시장은 연평균 5.0%씩 성장해 2026년

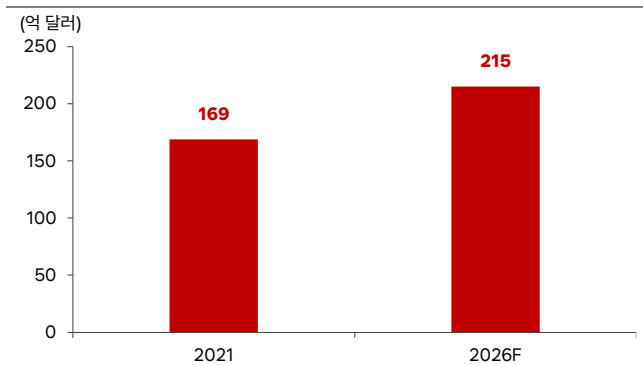
에는 215억달러에 이를 전망이다. 전자약 시장 성장을 견인하는 주요인은 1) 노령층 증가에 따른 신경계 및 심혈관계 질환 및 장애 발생률 증가와 2) 한국을 포함한, 인도, 베트남, 아프리카, 사우디아라비아 등의 이머징 국가에서의 수요 증가이다. 특히, 이머징 국가의 선진국 대비 낮은 정부 규제, 사회 발전과 같이하는 헬스케어 인프라의 증가, 증가하는 환자 수와 비례한 병원비 부담이 전자약 시장 성장을 주도할 것으로 보고 있다.

이에 빅파마들의 적극적인 투자가 이뤄지고 있다. 뉴로시그마는 뇌신경을 전자패치를 통해 외부에서 자극해 신경정신 질환으로 치료하는 ADHD 전자약으로 FDA승인을 받았고, 노보큐어는 기존 항암제와 병용해 머리에 부착형 뇌종양 치료 전자약으로 FDA허가를 받았다. 인스파이어는 수면 무호흡증 치료 전자약으로, 엔테로메딕스는 중증비만치료 전자약으로 FDA 허가를 받았다. 알렉트로코어는 저전압 전류로 미주신경을 자극해 기도 수축을 억제하는 원리로 코로나로 인한 호흡 곤란 치료를 위한 FDA긴급 사용허가를 받기도 했다.

국내 전자약 시장은 아직 초기 단계이다.

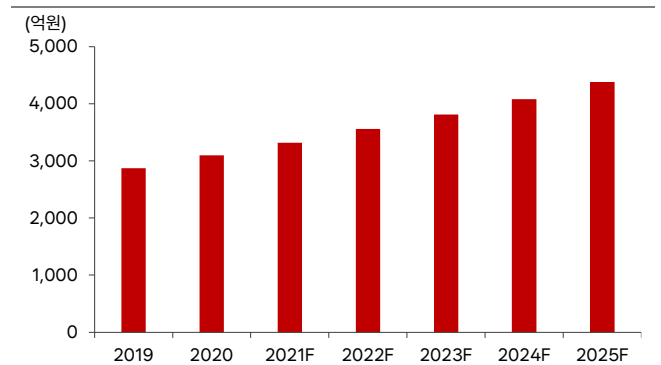
식약처에서는 의료기기법 상 전자약 규정을 두고 있다. 즉, 1) 표면전극기능식 근육전자자극장치, 2) 이식전극기능식 근육전자자극장치, 3) 심리요법용 뇌용 전자자극장치와 4) 진동용 뇌전자자극장치 등에 대한 의료기기 품목이 있어, 이를 통해 식약처의 전자약에 대한 품목허가가 이뤄지고 있다. 기술보증기금에 따르면, 국내 전자약 시장 규모는 2019년 2,873억원으로 추산되며, 2025년까지 6년간 연평균 7.3% 성장해 4,380억원에 이를 것으로 예상된다. 2022년 기준으로 국내 의료기기 생산규모가 15.7조원이고 시장규모가 11.9조원임을 감안하면, 아직 전자약 시장 규모는 크지 않으나, 향후 성장성이 기대되는 영역이다.

전세계 전자약 시장 규모 및 전망



자료: Markets and Markets, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 전자약 시장 규모 및 전망



자료: 기술보증기금, 한국IR협회의 기업리서치센터

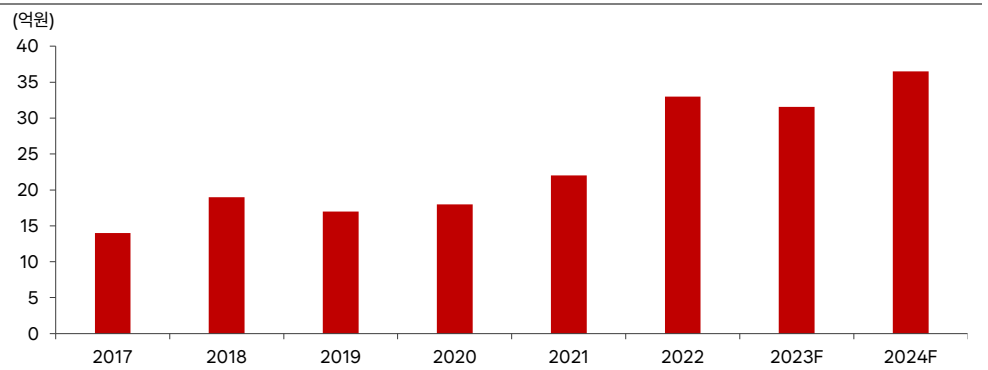
투자포인트

미국 FDA인증과 적응증 확대에 따른 뇌재활 제품 매출 성장 기대

**투자포인트1.
뇌재활 제품의 매출 성장 기대**

리메드의 첫번째 투자포인트는 동사의 주력 제품인 뇌재활 제품의 매출 성장 기대이다. 리메드의 뇌질환 제품 매출액은 2017년 14억원에서 2022년 33억원으로 연평균 18.7% 성장했다. 2023년에는 매출 성장률이 다소 주춤거릴 것으로 추정되나, 올해는 전년 대비 15.6% 매출이 증가하며 성장세를 회복할 전망이다. 매출 성장의 주요인은 1) 미국 FDA 인증에 따른 수출 물량의 증가, 2) 뇌재활 제품의 뇌질환 영역으로의 적응증 확대와 3) 재택용 제품의 판매 개시이다.

리메드의 뇌재활 제품 매출액 추이

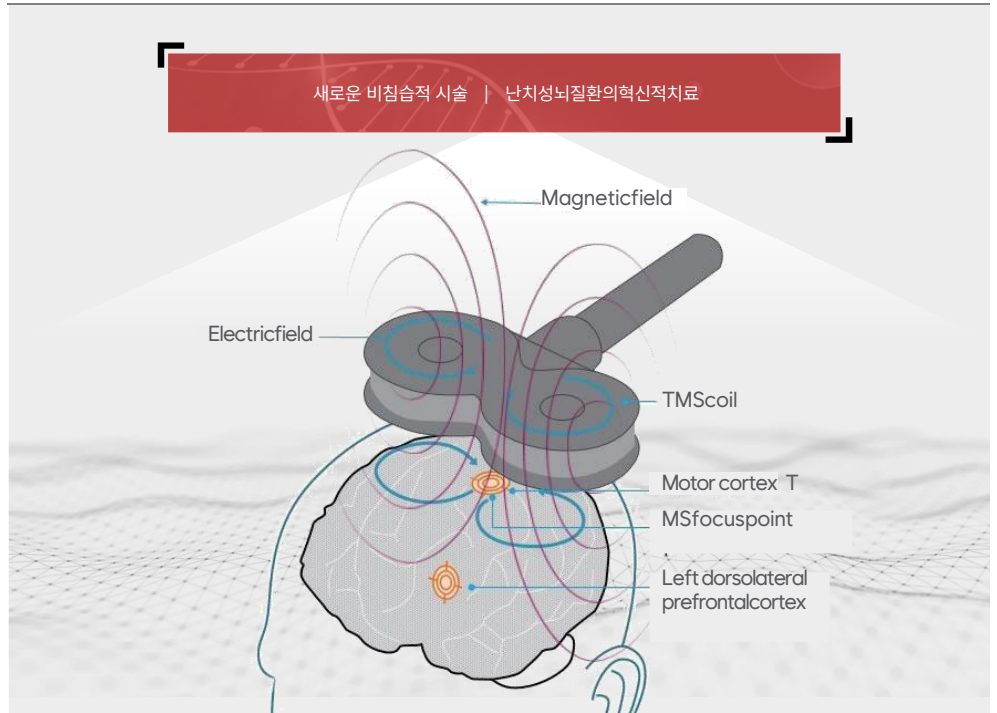


자료: 리메드, 한국IR협회의 기업리서치센터

**뇌재활 제품은
경두개자기자극(TMS)기술을
기반으로 상용화된 제품**

뇌재활 제품은 경두개자기자극(Transcranial Magnetic Stimulation: TMS) 기술을 기반으로 상용화된 제품이다. TMS는 자기장 생성(Magnetic Stimulator)을 기반으로 한 기술이다. 구리로 된 전자기 코일에 매우 강력한 전기 흐름을 단속(斷續: 끊었다 이었다 함) 시키면 지구 자기장의 70,000배에 해당하는 약 3.5Tesla정도 세기의 자기장이 생성된다. TMS 치료 원리는 이러한 자기장을 두개골 근처의 적절한 위치에 두어 자기장 파동의 변동 에너지를 두뇌에 전달해 코일 아래 1.5~3cm 정도에 위치한 신경세포의 탈분극을 유도하는 것이다. 리메드의 주요 원천기술은 1) 높은 전압(High Voltage Power)으로 대전류를 방전시켜 코일에 전달하는 기술과 2) 물이 아닌 절연유를 사용하여 발생된 열을 냉각시키는 기술이다.

경도개자기자극 기술의 이해

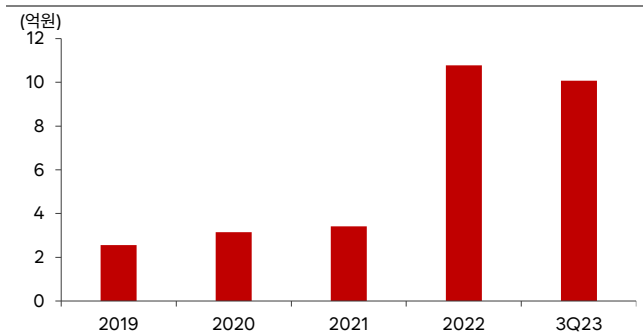


자료: 리메드, 한국R협의회 기업리서치센터

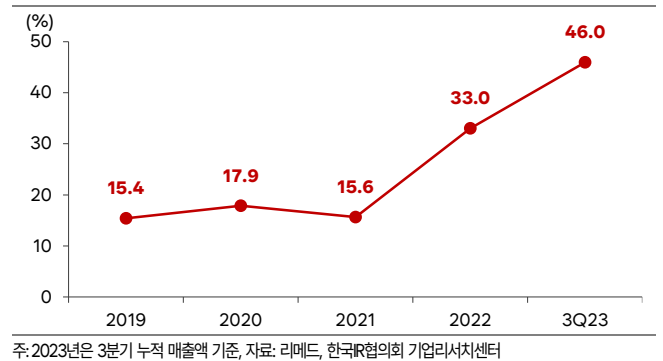
성장 요인 1) 미국 FDA 인증에 따른 수출 물량의 증가

현재 뇌재활 제품 중 리메드의 주력 제품은 ALTMS는 우울증 치료를 위한 의료기기이다. 동사는 창립 후 지속적으로 우울증 치료 목적의 정신과용 TMS사업을 추진해 왔다. ALTMS에 대해서는 2007년 여의도성모병원과 서울성모병원에서 허가임상을 진행했고, 2013년 식약처로부터 허가를 획득했다. 이후, 디자인 및 사용성 개선 과정을 거쳐 2014년 하반기 리메드는 ALTMS를 국내에서 판매하기 시작했다. 동사는 ALTMS에 대해 2013년 중국, 2016년 일본, 2018년 하반기 유럽 CE인증을 획득해 국내 판매뿐만 아니라 수출 증대를 위해서도 노력했다. 특히, 2021년에는 미국 FDA의 승인을 받고, 2022년 4월 미국 시판허가를 획득하며 뇌재활 제품의 수출액도 급증했다. 2022년 11억원이었던 ALTMS 수출액은 2023년 3분기 누적으로 10억원을 기록하고 있다. 또한 뇌재활 제품 내 수출 비중은 2019년 15.4%에서 2023년(3분기 누적 기준) 46.0%까지 상승했다.

ALTMS 수출액 추이



뇌재활 제품 내 수출 비중 추이



성장 요인 2) 뇌질환 영역으로의 적응증 확대

리메드는 우울증 외에 뇌졸중 및 치매까지 적응증을 확산하기 위한 제품을 개발하고 있다. 즉, TMS기술을 활용해 뇌재활 뿐만 아니라 뇌질환 치료 목적의 제품을 개발하고 있다. 동사는 분당서울대학교병원과 충남대학교병원에서 뇌졸중 상지재활치료를 위한 ALMTS-A 임상시험을 진행 중이다. 식약처로부터 ALMTS 임상시험계획승인은 2022년 2월에 받았다. 이는 현재 동사가 주력하고 있는 임상이다. 리메드는 한국산업기술대학교, 한국전자기술연구원, 대구경북과학기술원 및 카톨릭대학교 서울 성모병원과 치매 치료 공동연구를 진행 중이다. 혈관성 치매에 대해서는 차병원과 쥐를 대상으로 전임상을 완료하고, 허가임상 IRB(Institutional Review Board: 의학연구윤리심의위원회) 심사를 진행 중이다.

성장 요인 3) 재택용 제품의 판매 개시

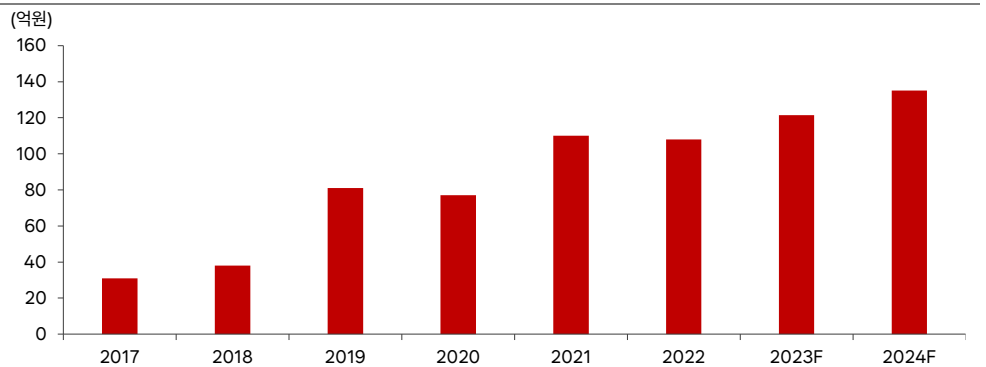
리메드의 자회사인 넥스트큐어는 최근 TMS제품의 가정용 버전(포터블한 버전)인 '브레인스팀(BrainStim)-100'에 대해 식약처로부터 의료기기 제조 품목 인증을 받았다. '브레인스팀-100'은 전체 5kg 정도의 무게로 헬멧형으로 되어 있으며, 기존 리메드가 제조한 병원용 ALTMS의 초소형 버전이다. 초기 판매는 리메드의 병원 영업 부서에서 담당하고, 올해 하반기에는 B2C영업도 진행할 계획이다.

만성통증 제품의 꾸준한 매출 성장 기대

투자포인트2. 만성통증 제품의 꾸준한 매출 성장 기대

리메드의 두번째 투자포인트는 만성통증 제품의 꾸준한 매출 성장 기대이다. 만성통증제품은 리메드의 캐쉬카우(Cash Cow) 제품이다. 동사의 만성통증 제품 매출액은 2017년 31억원에서 2022년 108억원으로 연평균 28.4% 성장했다. 2023년(3분기 누적 기준)에도 매출이 전년동기 대비 13.7% 증가하며 에스테틱 사업부의 부진을 일정 부분 만회했다. 2024년 매출액도 135억원으로 작년대비 11.2% 증가할 전망이다. 성장의 주요인은 리메드의 지속적인 기술 개발 노력과 적극적인 해외 진출 전략에 기인한다.

리메드의 만성통증 제품 매출액 추이



자료: 리메드, 한국IR협의회 기업리서치센터

성장 요인 1) 지속적인 기술 개발 노력

만성통증제품은 NMS(Neuro Magnetic Stimulation: 신경자기자극) 기술을 기반으로 상용화된 제품이다. NMS도 TMS와 같이 자기장 생성(Magnetic Stimulator)을 기반으로 한 기술이다. NMS는 신체 가까이에 전도 전자기 코일을 놓고 강력한 전류를 발생시켜 생성된 자기장으로 신체를 통과시켜 신체 내부의 근육 및 신경 세포를 활성화시키도록 하는 기술이다. NMS 기술은 2003년 최초로 개발되었으며 2007년 리메드가 세계 시장에 소개했다. NMS 기술은 뼈와 같이 전기적 자극이 미칠 수 없었던 장벽을 통과해 자극이 인체 깊숙이 투과될 수 있다는 점이 큰 장점이다.

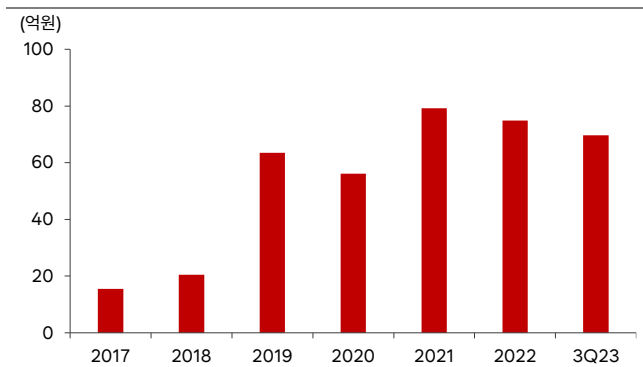
리메드는 설립 직후, 서울대학교병원 아주대학교병원 마취과와 만성통증 치료효과 확인을 위한 임상시험을 진행했고, 강남차병원 만성통증센터와 치료 프로토콜에 대한 연구를 진행했다. 현재는 분당차병원 재활의학과와 치료 프로토콜 및 적응증 개발을 위한 연구를 진행하고 있다.

성장 요인 2) 적극적인 해외진출 전략

동사는 자체 브랜드(Salus Talent Series) 판매 외에도 2017년 독일의 Zimmer사와 전략적 제휴를 맺고 2018년 하반기부터 emFieldPro를 ODM으로 공급하기 시작했다. 만성통증치료제품 매출액에서 2023년 3분기 현재 수출이 차지하는 비중은 76.7%이며, 만성통증치료제품 수출액은 2017년 16억원에서 2022년 75억원으로 연평균 37.0% 성장했다. 2023년 3분기 누적 매출액 기준으로 독일 Zimmer사에 대한 전체 매출액 대비 판매 비중은 26.7%이다.

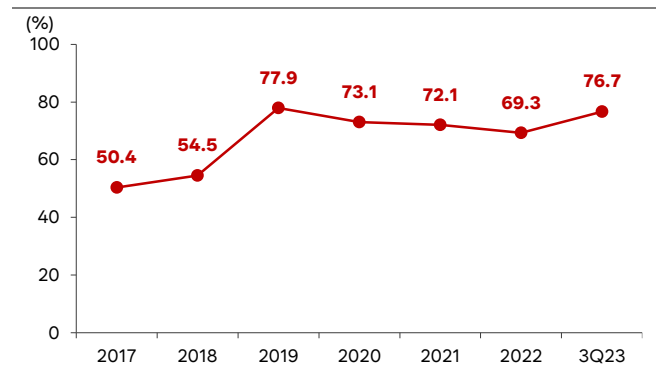
동사는 기존의 동사의 주요 매출처인 유럽 외에 진출 국가를 다변화하고 있다. 리메드는 자체 브랜드 Talent Pro에 대해 2021년 5월 FDA에 승인을 받고, 시판허가를 획득했다. 또한 작년 11월에는 인도시너지(Energy)와 Talent Pro, Talent A와 ALTMS에 대해 3년간 SKD(Semicompletely Knock Down, 부분 조립 생산) 공급계약을 맺었다. 인도 Energy는 물리치료 및 재활을 전문으로 하는 정형외과용 의료기기 전문 기업으로, 동 공급계약 금액은 3년간 최소발주수량 276만달러(약 36억원)이다. 이와 같은 수출 국가를 다각화하는 해외 진출 전략이 만성통증제품의 지속적 매출 성장을 기대케 한다.

만성통증치료제품 수출액 추이



주: 2023년은 3분기 누적 수출액 기준, 자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

만성통증치료 제품 내 수출 비중 추이



주: 2023년은 3분기 누적 매출액 기준, 자료: 한국IR협의회 기업리서치센터



실적 추이 및 전망

2023년 3분기 누적 실적 Review

2023년 3분기 누적 매출액
142억원(-12.1%YoY),
영업적자 19억원 기록

리메드의 2023년 3분기 누적 매출액은 142억원으로 전년동기 대비 12.1% 감소했다.

동사 매출의 93.1%(2023년 3분기 누적 매출액 대비 비중)를 차지하는 제품의 매출액은 11.7% 감소했다. 제품 중에서 감소 폭이 컸던 것은 에스테틱 제품 매출액으로 전년동기 대비 62.5% 감소했다. 이는 2022년 상반기까지 미국 Allergan으로 납품되던 Cooltone이 2022년 하반기부터 중지되었기 때문이다. 뇌재할 제품 매출액은 22억원으로 전년동기 23억원 대비 6.0% 감소했다. 동사 매출의 63.9%를 차지하는 만성통증 제품이 13.7% 성장하며 2023년 3분기 매출 감소폭을 일부 만회했다.

동사는 2023년 3분기 누적 기준으로 영업적자 19억원을 기록했다. 전년도 16억원에서 적자 전환한 것이다. 동사의 매출원가율은 51.0%로 전년동기 대비 5.0%p 상승했고, 판관비율도 62.7% 전년동기 대비 18.3%p 악화되었다. 매출이 감소했음에도 고정비가 지속적으로 나간 영향도 있었으나, 1) 인건비와 2) 경상연구개발비, 3) 광고선전비의 증가 폭이 매출액 대비 상대적으로 컸다.

동사의 지배주주 당기순이익은 6억원으로 전년동기 대비 89.1% 감소했다.

종속기업의 수익성 악화로 리메드의 저조한 수익성의 한 요인으로 작용했다. 넥스트큐어의 2023년 3분기 누적 당기순적자는 13억원으로 전년동기 4억원 적자 대비 증가하였고, 2023년 설립된 REMED JAPAN도 3억원의 당기순적자를 기록했다.

2023년과 2024년 실적 전망

2023년 매출액
185억원(-13.5%YoY),
영업적자 28억원 추정

당사는 리메드의 2023년 매출액을 185억원(-13.5%YoY), 영업이익을 28억원 적자, 영업이익률 -15.2%(-23.0%pYoY)로 추정한다.

에스테틱 제품 매출 부진이 4분기에도 지속되면서 2023년 매출액은 전년동기 13.5% 감소할 전망이다. 또한 영업이익 측면에서는 1) 고정비에 대한 부담이 이어지는 가운데 2) 작년 11월 대표이사 변경에 따른 Big Bath 개선성도 존재한다. 이에 2023년에는 영업이익률 측면에서도 부진할 실적을 기록할 것으로 추정한다. 다만, 2023년에 이루어지는 자산 건전화 및 비용 선집행은 2024년 실적에는 도움이 될 전망이다.

2024년 매출액
201억원(+8.6%YoY), 영업이익
13억원 예상

당사는 리메드의 2024년 매출액을 201억원(+8.6%YoY), 영업이익을 13억원(전년대비 흑자 전환), 영업이익률은 6.7%(+21.9%pYoY)로 예상한다.

뇌재활 제품 매출액은 1) FDA 인증 이후의 해외로의 수출 증가와 2) 신제품 '브레인스팀(BrainStim)-100'의 매출 발생으로 15.6%의 매출 성장이 기대된다. 만성통증 제품 매출액도 적극적인 해외 진출 전략에 따른 매출처 다변화 전략으로 11.2%의 성장을 전망한다. 반면 에스테틱 제품 매출액은 2023년 대비 소폭 감소할 것으로 예상된다.

2023년 Big Bath로 인해 2024년에는 영업이익이 흑자로 전환될 개연성이 높다. 당사가 추정한 영업이익률 6.7%는 1) '브레인스팀-100' 출시에 따른 광고 및 판매채널 구축 비용과 2) 동사의 지속적인 연구개발 의지, 3) 환율 하락을 감안한 추정치이다.

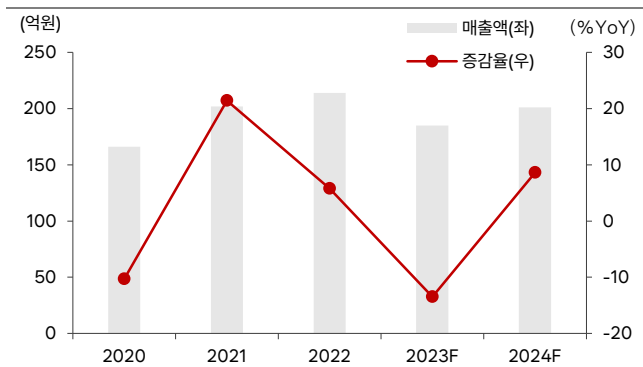
실적 전망

(단위: 억원, %)

	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	166	202	214	185	201
뇌재활 제품	18	22	33	32	37
만성통증치료 제품	77	110	108	122	135
에스테틱 제품	39	53	42	12	11
기타	32	17	31	20	18
영업이익	17	11	17	-28	13
당기순이익	-18	8	40	-9	14
<hr/>					
%YoY					
매출액	-10.3	21.4	5.8	-13.5	8.6
영업이익	-60.7	-33.3	47.9	적전	흑전
당기순이익	적전	흑전	400.0	적전	흑전
영업이익률	10.1	5.6	7.8	-15.2	6.7
당기순이익률	-10.8	4.0	18.7	-4.9	7.0

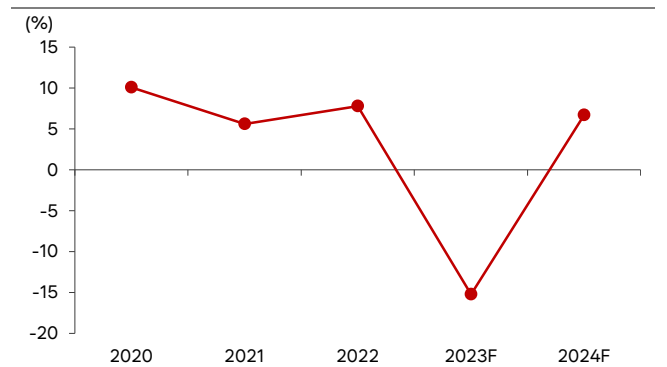
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

리메드의 매출액과 증감율 추이 및 전망



자료: 리메드, 한국IR협회의 기업리서치센터

리메드의 영업이익률 추이 및 전망



자료: 리메드, 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation

리메드의 2024년 예상 PBR은 2.9배로 역사적으로 밸류에이션 하단 위치

현재 리메드의 2024년 예상 PBR은 2.9배이다. 동사가 코스닥에 이전상장한 2019년 12월 이후, 리메드 주가는 PBR Band 2.1배~9.7배 사이에서 움직이고 있다. 이를 감안 시, 동사의 현재 주가는 Band 하단에 위치해 있다. 참고로, PSR 측면에서도 동사의 현재 밸류에이션은 과거 추이와 비교 시 낮은 국면에 위치해 있다. 현재 동사의 2024년 예상 PSR은 4.4배이며, 2019년 이후 리메드 주가는 PSR Band 2.9배~14.3배 사이에서 움직이고 있다.

리메드의 PBR Band



자료:Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

리메드의 PSR Band



자료:Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 상장사 중 전자약 관련 사업을 영위하는 기업은 세종메디칼과 네오팩트 등

국내 상장사 중에 동사와 같이 전자약 관련 사업을 영위하는 기업으로는 세종메디칼과 네오팩트가 있다. 그러나 이들은 매출의 대부분이 전자약이 아닌 사업부문에서 발생한다. 또한 세종메디칼은 자기력을 활용한 비침습적 전기약을 주로 취급하는 리메드와 기전이 다르며 아직 전자약 연구개발 단계라는 점에서, 네오팩트는 최근 전자약 사업을 영위하는 웨버인스트루먼트를 매각하려고 한다는 점에서 참고로만 유효하다.

세종메디칼은 복강경 수술용 기구를 포함한 의료기기를 생산, 판매하는 업체이다. 동사의 주요 제품으로는 일회용 투관침 Trocar, 일회용 수동식 의료용 개창기구 Single Port와 일회용 생체검사용 도구 Lap Bag이 있으며, 이들이 매출의 80%를 차지한다. 전자약과 관련해서는 현재 해외 유수 업체의 요청으로 생체전자의약품의 인체 내 삽입을 위한

전용 Troca를 개발하는 활동을 하고 있다. 아직 연구 개발단계로 매출은 발생하고 있지 않다. 작년 12월 동사는 채무 상환을 위해 200억원의 유상증자를 결정했다.

네오팍트는 AI 및 IoT기반 뇌졸중 및 척수손상환자용 재활 의료기기 및 재활 콘텐츠 등을 연구개발, 생산, 판매하고 있는 기업이다. 동사는 2020년 자기장 기술 기반 전자약 및 의료기기 전문기업 웨버인스트루먼트 지분 51%를 인수했다. 웨버인스트루먼트는 리메드와 동일한 TMS(경두개 자기자극) 기술 및 제품 라인업을 가지고 있다. 2023년 3분기 누적 기준으로 웨버인스트루먼트의 매출액은 57억원으로 네오팍트의 전체 매출액의 28.4%를 차지한다. 다만, 작년 중반부터 웨버인스트루먼트의 적자 폭이 확대되고, 네오팍트의 또 다른 자회사인 전자약 플랫폼 기업 와이브레인과 사업적 시너지가 미미하다는 평가가 대두되며, 네오팍트의 웨버인스트루먼트 매각설이 간헐적으로 제기되고 있다.

리메드와 전자약 기업들의 재무지표 및 밸류에이션 지표

		리메드	세종메디칼	네오팩트	Inspire Medical Systems Inc	Novocure Ltd
주가(원, 달러)		2,915	496	1,188	213	14
시가총액 (억원)		893	275	459	6,283	1,518
자산총계 (억원, 백만달러)	2021	772	913	525	295	1,139
	2022	781	1,382	504	565	1,192
	2023E	603	1,570	626	659	1,123
	2024E	622	N/A	N/A	759	1,369
자본총계 (억원, 백만달러)	2021	261	556	153	229	410
	2022	300	267	96	496	441
	2023E	291	636	122	559	356
	2024E	305	N/A	N/A	633	587
매출액 (억원, 백만달러)	2021	202	180	232	233	535
	2022	214	161	262	408	538
	2023E	185	170	283	625	507
	2024E	201	N/A	N/A	780	535
영업이익(억원, 백만달러)	2021	11	-15	-77	-40	-44
	2022	17	-18	-75	-48	-90
	2023E	-28	10	-33	-57	-243
	2024E	13	N/A	N/A	-34	-238
영업이익률(%)	2021	5.6	-8.5	-33.1	-17.1	-8.3
	2022	7.8	-11.2	-28.8	-11.7	-16.6
	2023E	-15.2	5.7	-11.8	-9.1	-48.0
	2024E	6.7	N/A	N/A	-4.4	-44.5
지배당기순이익(억원, 백만달러)	2021	8	-52	-50	-42	-58
	2022	40	-921	-96	-45	-93
	2023E	-9	-624	-54	-39	-217
	2024E	14	N/A	N/A	-20	-203
ROE(%)	2021	3.0	-10.3	-36.6	-18.3	-13.2
	2022	14.3	-224.9	-102.1	-12.4	-21.7
	2023E	-3.0	-98.1	-56.7	-7.3	-56.5
	2024E	4.8	N/A	N/A	-3.0	-64.5
PER(배)	2021	215.5	N/A	N/A	N/A	N/A
	2022	18.9	N/A	S	N/A	N/A
	2023E	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	2024E	62.4	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	2021	6.2	5.1	4.8	27.5	19.0
	2022	2.5	5.9	4.1	14.7	17.4
	2023E	3.4	0.4	4.9	11.2	4.3
	2024E	2.9	N/A	N/A	9.9	2.6
PSR(배)	2021	8.0	14.0	2.6	27.0	14.6
	2022	3.5	7.8	1.0	17.8	14.3
	2023E	5.4	1.6	1.6	10.1	3.0
	2024E	4.4	N/A	N/A	8.1	2.7
배당수익률(%)	2020	-	0.7	-	-	-
	2021	-	-	-	-	-
	2022	-	-	-	-	-

주: 주가, 시가총액은 2023년 1월 29일 기준 /국내 PEER 기업들의 2023년 예상 실적은 12M trailing 값 기준, 해외 PEER 기업들의 2023년, 2024년 예상 실적은 컨센서스값 기준, 리메드는 당사추정치, 자료: Fnguide, Refinitive, 한국IR협의회 리서치 센터

리스크 요인

리스크 요인은

독일 Zimmer사로의 ODM물량 감소 우려

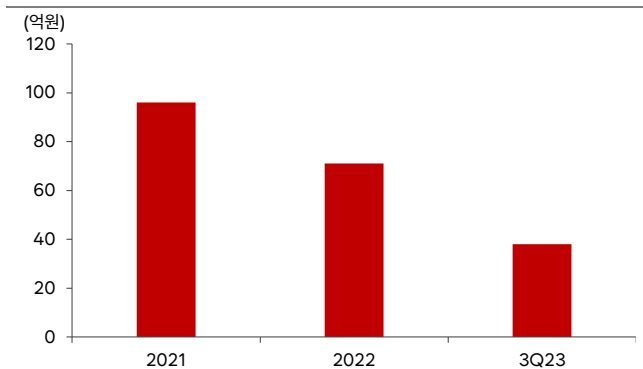
리메드의 리스크 요인은 독일 Zimmer사의 납품 물량 감소 우려이다.

동사는 2017년에 독일의 Zimmer사와 전략적 제휴를 맺고 2018년 하반기부터 ODM으로 제품을 공급하기 시작했다. Zimmer사로 납품되는 제품은 주로 만성통증치료제이며 최근 에스테틱 제품도 공급 중이다. 2021년 Zimmer사로의 수출액이 96억원을 기록한 이후 2022년 71억원, 2023년(3분기 누적기준) 38억원으로 감소하고 있는 추세이다. 이에 전체 매출액에서 Zimmer사의 납품액이 전체 매출액에서 차지하는 비중도 2021년 47%에서 2023년 27%로 하락했다.

리메드는 주요 고객이었던 미국 Allegan이 Abbvie에 피인수되면서 2022년 3분기부터 Cooltone 납품이 중지된 상태이다. 이에 따른 영향으로 2022년 동사의 주가는 하락했다.

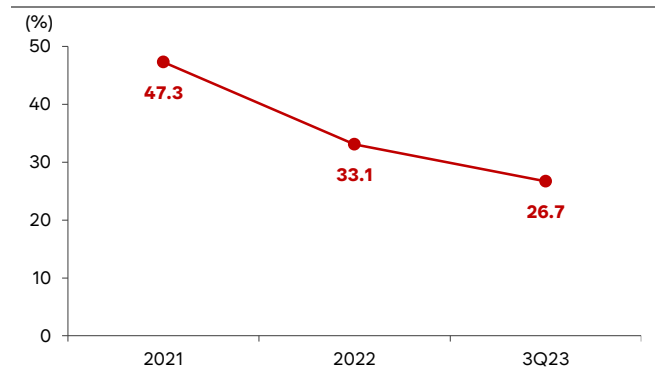
동사는 독보적인 기술을 바탕으로 Zimmer사와 우호적인 관계를 맺고 있고 지속적으로 제품을 납품하고 있다. 이로 인해 Zimmer사로의 수출액이 꾸준할 것으로 기대하나, 납품액이 추가적으로 감소한다면 주가 반등을 지연시키는 요인으로 작용할 수 있다.

독일 Zimmer사로의 수출액 추이



주: 2023년 3분기 누적 매출액 기준, 자료: 리메드, 한국IR협의회 기업리서치센터

전체 매출액에서 독일 Zimmer사 수출이 차지하는 비중 추이



주: 2023년은 3분기 누적 매출액 기준, 자료: 리메드, 한국IR협의회 기업리서치센터

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	166	202	214	185	201
증가율(%)	-10.3	21.4	5.8	-13.5	8.6
매출원가	80	98	102	96	98
매출원가율(%)	48.2	48.5	47.7	51.9	48.8
매출총이익	86	104	112	89	103
매출이익률(%)	51.9	51.5	52.4	47.9	51.2
판매관리비	70	93	95	117	89
판매비율(%)	42.2	46.0	44.4	63.2	44.3
EBITDA	21	17	24	-18	24
EBITDA 이익률(%)	12.5	8.3	11.3	-9.7	12.0
증가율(%)	-55.5	-19.0	43.5	적전	흑전
영업이익	17	11	17	-28	13
영업이익률(%)	10.1	5.6	7.8	-15.2	6.7
증가율(%)	-60.7	-33.3	47.9	적전	흑전
영업외손익	-39	-1	30	26	3
금융수익	2	7	38	30	6
금융비용	37	16	13	11	10
기타영업외손익	-4	8	5	7	6
종속/관계기업관련손익	-1	-1	-1	-7	-1
세전계속사업이익	-23	9	46	-9	15
증가율(%)	적전	흑전	416.4	적전	흑전
법인세비용	-4	1	6	-1	1
계속사업이익	-18	8	40	-9	14
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-18	8	40	-9	14
당기순이익률(%)	-11.0	3.7	18.5	-4.7	7.0
증가율(%)	적전	흑전	425.2	적전	흑전
지배주주지분 순이익	-18	8	40	-9	14

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	26	-33	52	11	22
당기순이익	-18	8	40	-9	14
유형자산 상각비	4	5	7	9	10
무형자산 상각비	0	1	1	1	1
외환손익	4	0	7	0	0
운전자본의감소(증가)	-2	-74	4	7	-6
기타	38	27	-7	3	3
투자활동으로인한현금흐름	-437	27	-102	129	-23
투자자산의 감소(증가)	-166	-25	46	0	0
유형자산의 감소	1	4	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-88	-46	-50	-10	-15
기타	-184	94	-99	139	-8
재무활동으로인한현금흐름	367	5	-0	-164	1
차입금의 증가(감소)	49	-0	-10	-164	1
사채의증가(감소)	300	0	0	0	0
자본의 증가	8	0	9	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	10	5	1	0	0
기타현금흐름	-3	-0	-1	70	-1
현금의증가(감소)	-47	-1	-51	46	-1
기초현금	30,545	30,341	26,886	29,383	44,467
기말현금	30,341	26,886	29,383	44,467	96,067

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
유동자산	467	492	422	243	255
현금성자산	105	104	52	98	98
단기투자자산	308	261	260	48	52
매출채권	16	71	44	38	42
재고자산	34	45	54	49	53
기타유동자산	5	11	11	9	10
비유동자산	267	280	359	360	366
유형자산	198	235	278	279	284
무형자산	1	3	3	2	2
투자자산	47	22	60	61	62
기타비유동자산	21	20	18	18	18
자산총계	735	772	781	603	622
유동부채	45	57	434	267	270
단기차입금	32	32	22	87	87
매입채무	3	8	3	2	3
기타유동부채	10	17	409	178	180
비유동부채	442	454	47	45	46
사채	73	81	0	0	0
장기차입금	83	83	28	28	28
기타비유동부채	286	290	19	17	18
부채총계	487	511	481	312	316
지배주주지분	248	261	299	290	305
자본금	30	31	31	31	31
자본잉여금	241	252	252	252	252
자본조정 등	7	2	3	3	3
기타포괄이익누계액	0	1	-5	-5	-5
이익잉여금	-31	-24	18	9	24
자본총계	248	261	300	291	305

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023F	2024F
P/E(배)	N/A	215.5	18.9	N/A	62.4
P/B(배)	8.0	6.2	2.5	3.4	2.9
P/S(배)	11.8	8.0	3.5	5.4	4.4
EV/EBITDA(배)	97.7	102.7	36.7	N/A	42.7
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	-61	25	131	-29	47
BPS(원)	814	852	977	948	994
SPS(원)	555	661	697	603	655
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	-7.4	3.0	14.3	-3.0	4.8
ROA	-3.4	1.0	5.1	-1.3	2.3
ROIC	4.8	3.6	4.7	-7.2	3.4
안정성(%)					
유동비율	1,042.0	870.5	97.2	91.1	94.5
부채비율	196.4	195.8	160.4	107.0	103.5
순차입금비율	16.0	39.3	43.0	45.0	42.4
이자보상배율	4.0	1.4	1.7	-3.7	2.3
활동성(%)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
매출채권회전율	8.8	4.7	3.7	4.5	5.0
재고자산회전율	87.3	40.5	61.7	106.2	98.7

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자들의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다. ※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
리메드 (302550)	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받을 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.