

Overweight
(Maintain)

의료기기 Analyst 신민수

alstn0527@kiwoom.com

RA 오치호

ch5@kiwoom.com

 의료기기: 산업 주요 이슈 업데이트

피부미용 장비

Why Always Me ?



'23년부터 이어져온 국내 의료기기 업체 M&A 물결은 여전합니다. '24년에 3건의 보고서(‘폭풍의 M&A 시장’, ‘일어날 일은 일어난다’, ‘끝나지 않는 M&A 게겐 프레시’)을 통해 인수 가능성, 상장폐지로 인한 수급 풍선 효과, 추가 M&A 가능성, 성장 peak-out 등을 점검해본 바 있습니다. 이번 보고서에서는 왜 인수에 대한 이야기가 끊이지 않는지에 대한 이유 6가지와 실제로 매각되었던 업체들의 국내외 균황을 통해 잠재적인 피인수 업체들의 미래를 추정해보고자 합니다. 인수와 상관없이 해외 성장 추세가 이어질 것으로 전망하여 산업에 대한 긍정적인 시선을 유지합니다.

>>> M&A 이야기가 자꾸 나오는 이유 6가지

- 1) 마르지 않는 셈: 예뻐지고 싶다는 것은 본능이다. 이는 소셜 미디어의 확산으로 더욱 강해지고 있다. '23년 글로벌 피부 미용 시술 횟수는 19,182,141건 (YoY +1.7%)으로 나날이 많아지고 있다.
- 2) K-시대의 흐름: K-POP 등을 통해 'K-'라는 접두사의 이미지 개선 → 한국에서는 어떤 관리를 받을지에 대한 관심 증대 → 국가를 막론하고 피부미용 장비 업체들의 수혜로 이어지고 있다.
- 3) 글로벌 수요 흡수: 한반도를 벗어나 전 세계에서도 통할 수 있는 환경이 마련되자 수요를 직접 만들면서 흡수할 수 있는 사업은 국내에 많지 않다.
- 4) 규제 장벽: 결국은 의료기기를 판매해야 하기에 임상 시험 통과, 규제기관의 허가 획득이 필수적이다. 해당 과정에서 들어가는 비용과 물리적 시간은 후발 주자들에게는 하나의 진입장벽이 된다.
- 5) 영업 장벽: 장비를 소비자들에게 사용하는 것은 의료 행위이기에 결국 업체는 장비 사용자인 의료인들을 대상으로 영업을 진행해야 한다. B2C 마케팅 역량도 중요하나, 의료 네트워크가 없으면 시장에 침투하는 것 자체가 어렵다.
- 6) 현금 창출 능력: 피부미용 시술은 공공 보건 수준에 직결되지 않아 보험 수가로부터 자유로운 비급여 의료 행위다. 그렇기에 즉각적으로 현금흐름이 병원과 장비 업체에게 유입되는 구조다.

>>> 루트로닉, 제이시스메디칼 사례 분석: 추세 이어가며 순항

'23년 7월에는 루트로닉이, '24년 7월에는 제이시스메디칼이 사모펀드로 최대 주주가 변경되었던 전례가 있다. 균황을 살펴보면 신제품 출시 → 빠른 국내 시장 침투 → 수출 성장 지속의 흐름을 통해 사업이 꾸준히 커지고 있다. 이와 더불어 재고자산, 매출채권 등의 재무 지표 안전성도 확보하여 순항 중이다.

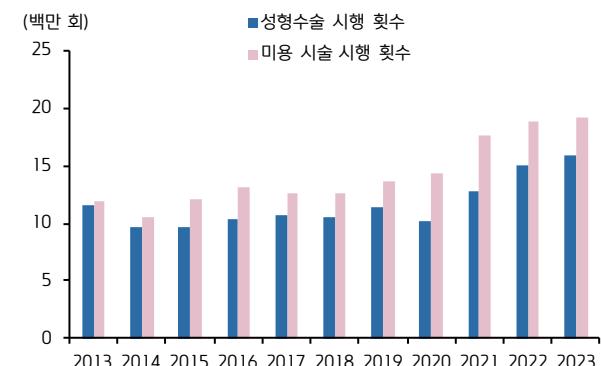
>>> 상장사 투자자에게 권장하는 일: 긍정적인 시선 유지하기

인수 여부보다 산업 전망이 중요하다. 향후 장비와 소모품 수요가 줄어들면 당연히 인수자 입장에서도 대금을 치를 마음이 줄어들 수밖에 없다. 향후 국내 업체들의 성장세는 좋을 것으로 전망하고, 상장사 투자자에게는 이러한 추세를 같이 할 것을 권장한다. 주요 피부미용 장비 업체로 꼽히는 클래시스, 비올, 원텍은 각자의 지역에서 장비를 판매하고자 하는 준비를 끝마쳤다. 성장을 기대할 만한 지역은 미국, 유럽, 브라질, 중국, 일본, 태국 등 문화권을 가리지 않는다. 장비의 에너지도 HIFU, RF, 레이저 등 다양한 종류를 갖춰두고 있다.

Compliance Notice

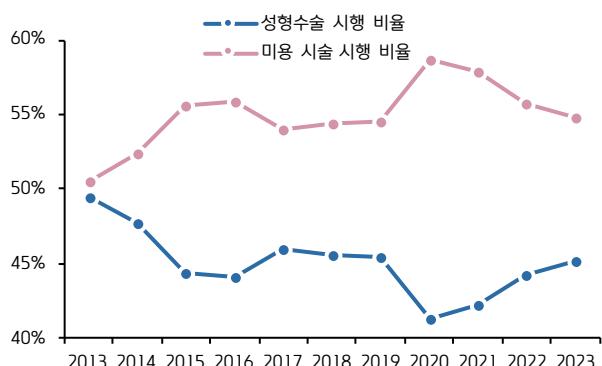
- 당사는 2월 26일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리로 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

연간 글로벌 성형수술, 미용 시술 시행 횟수 추이



자료: ISAPS, 키움증권 리서치센터

연간 글로벌 성형수술, 미용 시술 시행 횟수 비율 추이



자료: ISAPS, 키움증권 리서치센터

주요 국내 EBD(피부미용 장비) 상장사별 지역 모멘텀

업체명	지역	내용
클래스	미국	4Q24 'EVERESSE'(볼뉴머) 출시 이후 판매 본격화
	유럽	2Q25E '울트라포머 MPT', '볼뉴머' 허가 획득 후 영업 개시
	브라질	'울트라포머 3' ▶ '울트라포머 MPT'로의 전환 가속화
비올	국내	소셜 미디어를 통한 적극적인 B2C 마케팅으로 대중 인지도 제고
	중국	1Q24 '실펌 X'의 NMPA 허가 기반 마이크로 니들 RF 시장 지배력 강화
	일본	통증, 침습에 민감했던 일본인들의 인식을 바꿀 정도로 대세 트렌드 지속
	미국	ITC 소송 승리에 따른 로열티 인식 및 부진했던 장비 판매세 회복
원텍	태국	폭발적인 YoY 수출 성장세 유지
	브라질	레이저 장비 '라비앙', 모노폴라 RF '올리지오' 수출 회복
	미국	레이저 장비 '라비앙'과 '파스텔', OEM 계약 기반 수출 지속
	기타	규제기관 허가 획득하며 영업 개시

자료: 키움증권 리서치센터

피부미용 장비 업체 잠재적 인수 후보군

인수 후보군	종합	자금력	향후 시너지 효과
1) 국내 의료기기 섹터에 관심 있는 사모펀드	1 순위	▲	▲
2) 미국 MedSpa 인수 경험이 있는 사모펀드	2 순위	▲	▲
3) 미용 사업 확장 중인 해외 에스테틱 업체	3 순위	▼	▲
4) 기사에서 언급된 바 있는 국내 대기업 계열사	4 순위	▶	▶

자료: 언론보도, 키움증권 리서치센터

클래스 매각 기사 흐름

일시	주요 내용
2024-10-21 저녁	Bain Capital 의 클래스 매각 추진 언론 최초 보도
2024-10-22 아침	매각 소식은 사실 무근이라는 회사의 입장 표명
2024-10-24 아침	클래스 매각주관사로 JP 모건과 씨티증권을 선정하는 작업 마무리 단계라는 언론 보도
2025-02-13	솔브레인의 클래스 인수 추진 언론 보도
2025-02-26 6 시	삼성전자의 클래스 인수 추진 언론 보도
2025-02-26 8 시	삼성의 인수 소식 부인하는 블룸버그 보도

자료: 언론보도, 키움증권 리서치센터

루트로닉 매각 기사 흐름

일시	주요 내용
2023-04-24	국내외 사모펀드 3~4곳의 루트로닉 인수 검토 언론 최초 보도
2023-04-25	매각 소식은 사실 무근이라는 회사의 입장 표명
2023-06-09	한앤컴퍼니의 공개매수 및 자진상장폐지 공시
2023-07-18	최대주주 변경(황해령 → 한앤컴퍼니)

자료: 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

제이시스메디칼 매각 기사 흐름

일시	주요 내용
2024-04-19	Carlyle Group 의 제이시스메디칼 공개매수 통한 인수 검토 언론 최초 보도
2024-04-19	매각 소식은 사실 무근이라는 회사의 입장 표명
2024-06-10	Archimed Group 의 공개매수 및 자진상장폐지 공시
2024-07-24	최대주주 변경(강동환 → Archimed Group)

자료: 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

파마리서치 매각 기사 흐름

일시	주요 내용
2024-04-22	약 2조 원 규모로 5월 말 M&A 거래 종결 목표 언론 보도(매각주관사 삼일 PwC, 법률자문 법무법인 태평양 언급)
2024-04-23	매각 소식은 사실 무근이라는 회사의 입장 표명
2024-09-05	CVC Capital로부터 2,000억 원 규모 제3차 배정 유상증자 공시
2024-10-08	유상증자 대금 2,000억 원 납입 완료(인수 X)

자료: 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

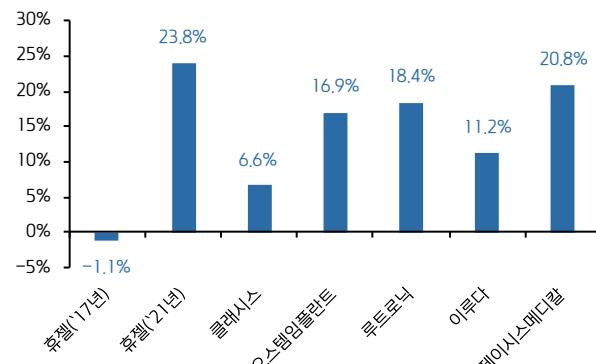
하이로닉 매각 기사 흐름

일시	주요 내용
2024-06-11	미래에셋벤처 PE의 하이로닉 인수 추진 언론 최초 보도
2024-07-17	동화약품-미래에셋벤처 PE의 하이로닉 1,000억 원 초중반 규모로 인수 추진 언론 보도(당시 하이로닉 입장은 "검토 중인 건 맞지만 미확정")
2024-09-09	동화약품, 1,607억 원으로 하이로닉 지분 57.8% 확보(최대주주 지분 1,207억 원 + 유상증자 400억 원)
2024-12-13	잔금 지급하며 최대주주 변경 예정
2024-11-25	동화약품-미래에셋벤처 PE, 계약 사항 위반을 이유로 인수 계획 철회

주) 최소선은 이행되지 않은 사항 표기

자료: 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

국내 주요 의료기기 M&A 인수 프리미엄(전일 종가 대비)



주) 루트로닉은 보통주 기준 인수 프리미엄

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

사모펀드들의 주요 국내 피부미용 장비 업체 M&A

일자	인수자	피인수업체	인수규모 (억 원)	내용
2022-01-27	Bain Capital	클래스	6,699	<ul style="list-style-type: none"> - 최대주주의 보유 지분 47,783,847 주(73.8%) 중 39,407,057 주(60.8%) 인수 - 주당 17,000 원으로 인수하여 전 거래일 종가 15,950 원 대비 프리미엄 +6.6% 부여
2023-04-28	Affinity Equity Partners, Bain Capital, Carlyle Group 등	루트로닉	-	<ul style="list-style-type: none"> - 외국계 PEF들의 인수 의향 언론 보도
2023-06-09	한앤컴퍼니	루트로닉	9,646	<ul style="list-style-type: none"> - 공개매수 및 최대주주 지분 양수 통해 기업 인수 - 보통주는 주당 36,700 원으로 인수하여 전 거래일 종가 31,000 원 대비 프리미엄 +18.4% 부여 - 전환우선주는 주당 52,428 원으로 인수하여 전 거래일 종가 43,900 원 대비 프리미엄 +19.4% 부여 - 자사주 및 최대주주 지분 제외한 나머지 주식에 대한 공개매수도 위의 조건과 동일하게 진행(해당 기준 인수 규모 약 7,757 억 원) - 클래스가 이루다의 주식 3,680,918 주(18.0%)를 양수한다는 내용 공시 - 주당 11,000 원에 인수하여 당일 종가 9,890 원 대비 프리미엄 +11.2% 부여 - 클래스는 18 개월 내내 콜옵션(매도청구권)을 행사하여 주당 11,000 원에 최대주주의 3,746,785 주를 인수하여 최대주주 등극 가능
2023-09-04	클래스(Bain Capital)	이루다	405	<ul style="list-style-type: none"> - 루트로닉과의 사업 연계 도모하는 볼트온 M&A 진행하여 '사이노슈어 루트로닉'으로 합병
2024-01-19	한앤컴퍼니	Cynosure	3,484	<ul style="list-style-type: none"> - 루트로닉과 Cynosure 합병하여 '사이노슈어 루트로닉'으로 사명 변경 - 인수 의향 언론 보도
2024-04-19	Carlyle Group	제이시스메디칼	-	<ul style="list-style-type: none"> - 기사에서는 공개매수 하단 14,000 원을 기준으로 논의되는 중 - 해당 기준, 전 거래일 종가 11,790 원 대비 인수 프리미엄 +18.7% 부여
2024-06-10	Archimed Group	제이시스메디칼	9,904	<ul style="list-style-type: none"> - 공개매수 및 최대주주 지분 양수도 계약 체결(공개매수 규모 약 7,244 억 원 + 지분 양수도 계약 규모 약 2,660 억 원) - 매수 단가는 두 계약 모두 주당 13,000 원으로 전 거래일 종가 10,760 원 대비 인수 프리미엄 +20.8% 부여 - 최대주주의 보통주 8,383,277 주를 주당 14,400 원으로 인수하여 전 거래일 종가 8,150 원 대비 프리미엄 +76.7% 부여
2024-09-06	동화약품, 미래에셋벤처PE	하이로닉	1,607	<ul style="list-style-type: none"> - 유상증자는 상환전환우선주 5,588,154 주를 주당 7,158 원에 발행하여 400 억 원 자금 조달 - 할산 인수 규모 1,607 억 원, 동화약품도 유상증자에 참여하고 자금 집행하여 에스테틱 사업 다각화 시도

주) 취소선은 이행되지 않은 사항 표기

자료: 각 사, 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

국내 주요 의료기기 M&A 인수 프리미엄

일자	피인수업체	전 거래일 종가 대비 인수 프리미엄	인수자	규모(억 원)	인수기(원)	전 거래일 종가(원)
2017-04-17	휴젤('17년)	-1.1%	Bain Capital	9,275	360,000	364,000
2021-08-25	휴젤('21년)	23.8%	GS, IMM, CBC, Mubadala	15,587	280,000	226,100
2022-01-27	클래스	6.6%	Bain Capital	6,699	17,000	15,950
2023-01-21	오퍼팅임플란트	16.9%	MBK 파트너스, UCK	23,977	190,000	162,500
2023-06-09	루트로닉	18.4%	한앤컴퍼니	9,646	36,700	31,000
2023-09-04	이루다	11.2%	클래스	405	11,000	9,890
2024-06-10	제이시스메디칼	20.8%	Archimed Group	7,244	13,000	10,760
2024-09-09	하이로닉	76.7%	동화약품, 미래에셋벤처PE	1,607	14,400	8,150

주) 취소선은 이행되지 않은 사항 표기

자료: 각 사, 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

>>> 상장 시장에서 사라진 루트로닉과 제이시스메디칼, 여전히 잘 나간다

루트로닉: 성장통 후 마진 개선, 안정적인 재고자산과 매출채권 추이 유지

'23년 7월부터 바뀐

루트로닉의 주인

'23년 6월 9일, 한앤컴퍼니의 루트로닉 공개매수 및 자진상장폐지가 공시되었다. 이후 7월 18일부터 최대주주가 변경되어 회사를 운영하기 시작했다. 경영권 주도 1년이 지나지 않은 '24년 5월에는 모노풀라 RF 신규 장비 'XERF'(세르프)를 국내에 출시하였고, 10월에는 미국으로의 진출을 도모했다.

매서운 국내 성장세,

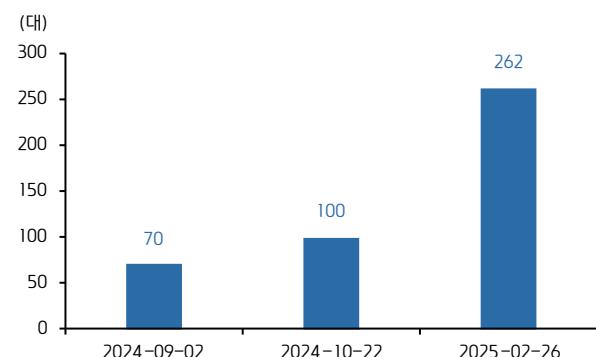
'세르프'

'세르프'는 출시 100일째인 '24년 9월에 70대 → '24년 10월에 100대 이상의 판매 계약 이 체결되며 빠르게 시장에 침투하였다. 높은 판가의 프리미엄 전략을 썼음에도 판매량이 급증하기 시작했고, '25년 2월 26일 기준 262대의 장비가 전국에 준비되어 있다.

4Q24 수출 데이터
역대 최고치 경신

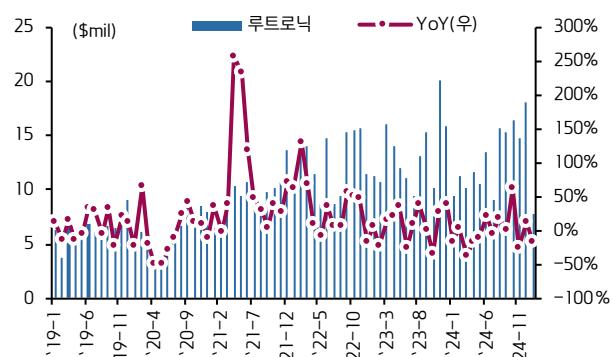
'24년 4월에 합병 발표, '24년 10월에 실제 작업이 마무리되며 루트로닉은 Cynosure와 한 몸이 되었다. 'Cynosure Lutronic'이라는 회사로 거듭나며 국내뿐만 아니라 해외로의 확장도 진행 중이다. 루트로닉 데이터로 추정되는 4Q24 경기도 고양시에서 해외로 나간 수출 데이터는 \$49,249,773(YoY +6.8%)로 역대 최고치를 경신하였다. 주요 수출국은 미국으로 4Q24 수출액 \$20,385,257(YoY +55.2%)을 기록하며 기록 경신에 기여했다.

루트로닉 신규 장비 '세르프' 국내 판매 계약 대수 추이



자료: 언론보도, 세르프, 키움증권 리서치센터

경기도 고양시 피부미용 기기 월간 판세청 수출 데이터

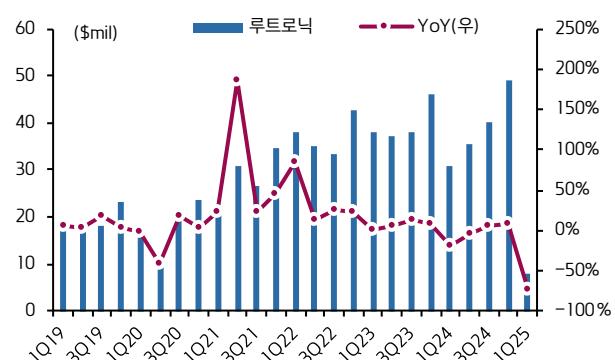


주) 루트로닉 추정

주2) HS 코드: 9018.90

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

경기도 고양시 피부미용 기기 분기별 관세청 수출 데이터

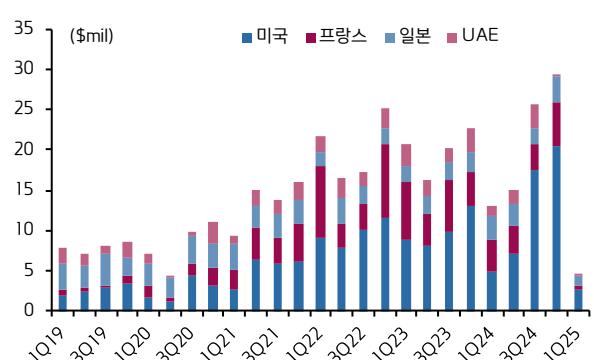


주) 루트로닉 추정

주2) HS 코드: 9018.90

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

경기도 고양시 국가별 피부미용 기기 관세청 수출 데이터



주) 루트로닉 추정

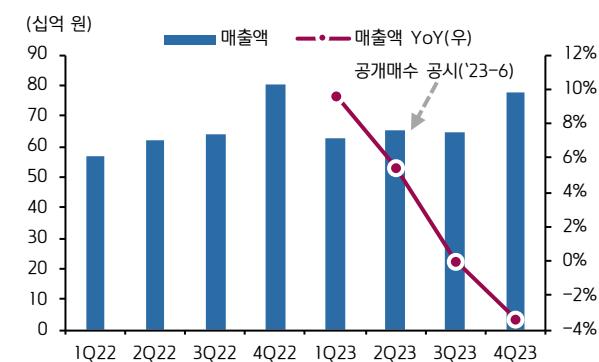
주2) HS 코드: 9018.90

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인수 관련 비용으로
잠시 이익률 하락,
이후 탄력적 반등

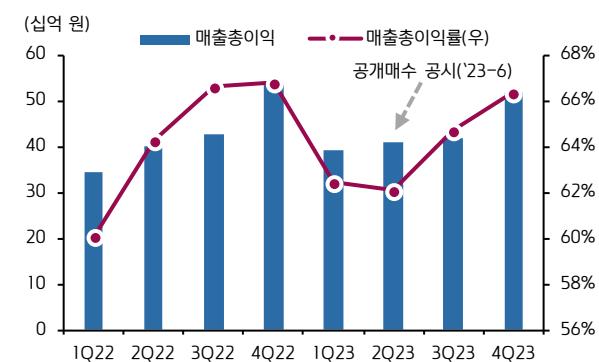
회사가 지배구조 과도기로 시간을 보내던 2Q23~3Q23에는 영업이익률이 이전 분기들 대비 낮은 10%대를 기록하였다. 정확한 이유는 파악하기 어려우나 연결재무제표 주석 상에서 숫자가 크게 늘어난 판관비 계정으로는 인건비 급여, 복리후생비, 지급수수료, 주식 보상원가 등이 있다. 법률 자문과 주식 보상에 대한 인수 관련 비용이 일시적으로 반영된 결과물로 이해할 수 있다. 성장통을 겪고 난 후의 4Q23에는 매출총이익률, 영업이익률, 당기순이익률 셋 다 상승하며 탄력적인 마진 회복세를 기록했다.

루트로닉 분기 매출액 추이



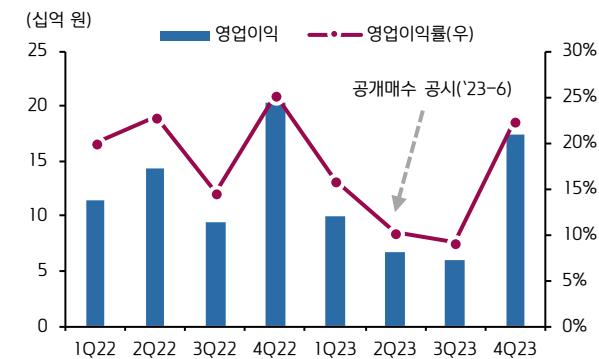
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

루트로닉 분기 매출총이익 추이



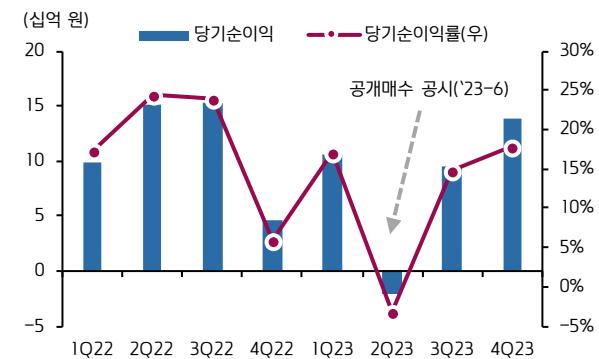
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

루트로닉 분기 영업이익 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

루트로닉 분기 당기순이익 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

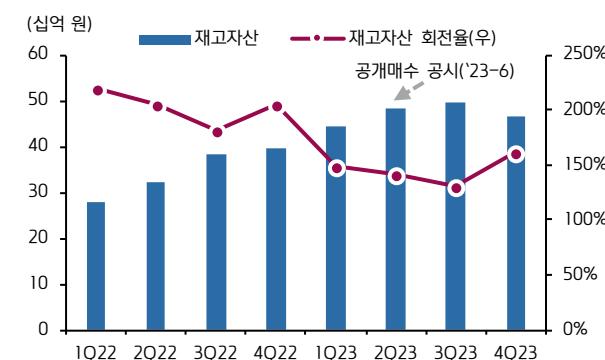
재고자산 및 매출채권
수치와 회전율 유지,
이는 동종업계 평균과
비슷한 양호한 수준

평가충당금 및
대손충당금에도
큰 문제 X

의료기기 업체의 재무 안전성을 검토할 때 먼저 체크하는 재고자산과 매출채권 추이도 안정적이다. 최대주주 변경이 있었더라도 매출액 대비 회전율이 이전과 크게 다를 것 없이 유지되었다. EBD(에너지 기반 피부미용 장비) 업종 주요 상장사들의 2022~2023년의 평균 분기별 재고자산 회전율과 매출채권 회전율은 각각 177%, 354%이다. 재고자산 회전율은 부합하는 수준이고, 매출채권 회전율은 900%에 육박하는 압도적인 클래시스의 수치를 제외하면 평균과 비슷한 수준이다.

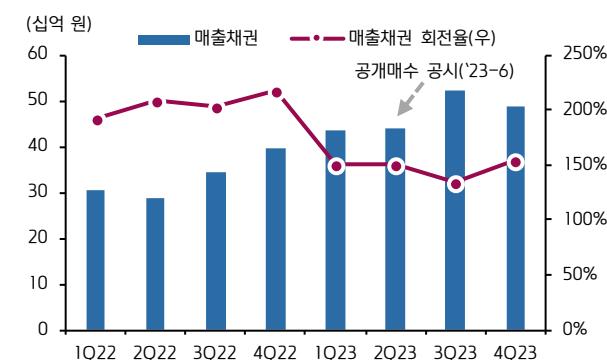
재고자산에 대한 평가충당금이나 매출채권에 대한 대손충당금도 안정적으로 유지하였다. 2022~2023년의 평균 분기별 재고자산 평가충당금 비율과 매출채권 대손충당금 비율은 각각 8%와 6%이다. 매출채권 대손충당금이 peer 대비 높은 편이나 이전 대비 비율을 줄이며 건전한 상태를 만드는 것이 확인되었다.

루트로닉 분기 재고자산 추이



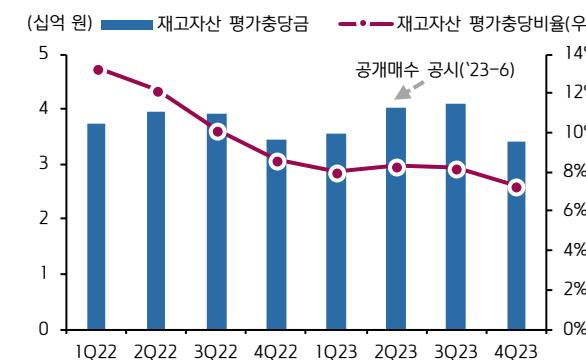
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

루트로닉 분기 매출채권 추이



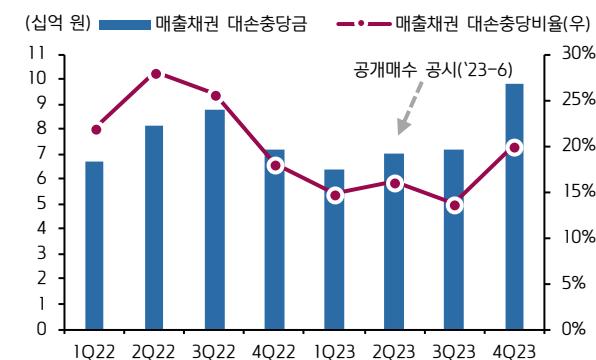
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

루트로닉 분기 재고자산 평가충당금 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

루트로닉 분기 매출채권 대손충당금 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

제이시스메디칼: 처리할 건 처리하고, 늘릴 이익률은 늘리고

'24년 7월부터 바뀐

제이시스메디칼의 주인

'24년 6월 10일, Archimed Group의 제이시스메디칼 공개매수 및 자진상장폐지가 공시되었다. 이후 7월 24일부터 최대주주가 변경되어 회사를 운영하기 시작했다. 인수 이전 2Q23부터 국내 출시되어 빠른 성장세를 구가하던 모노풀라 RF 신규 장비 'DENSITY'(덴서티)의 판매세는 굳건하게 유지했다.

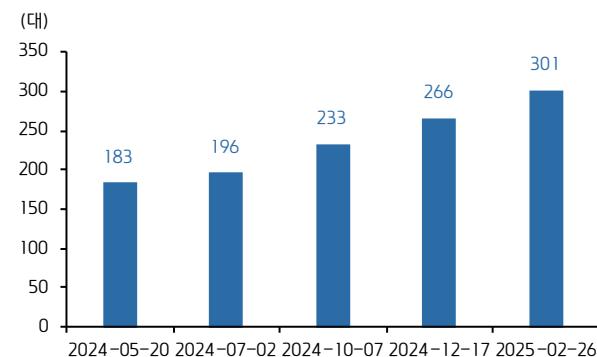
여전히 잘 팔리는
'덴서티'

'덴서티'의 시장 공략도 빠르게 진행 중이다. 매 분기마다 30대 이상의 신규 판매고를 올리며 전국에 300대 이상의 장비가 준비되어 있는 상황이다.

미국 수출 리스크
있었으나,
일본향 수출 최고치
경신하며 수출도 순항

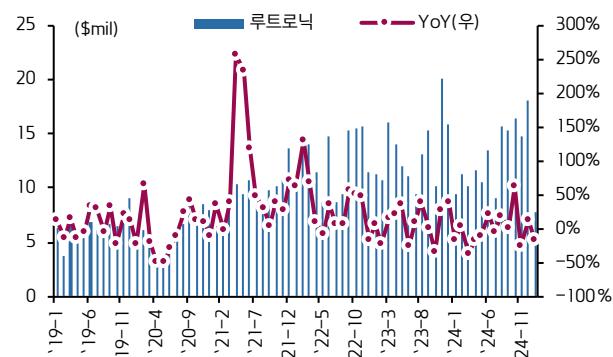
제이시스메디칼이 미국에 'POTENZA'(포텐자) 장비를 OEM 형태로 공급하고 있었기에 앞선 'Cynosure Lutronic' 합병법인 출범이 주요 수출액 감소 리스크로 손꼽혔었다. 다행인 점은 대부분의 수출 성장세를 일본이 진행하고 있어 회사의 실적 성장에 결정적인 문제가 발생하지는 않았다는 사실이다. 제이시스메디칼 데이터로 추정되는 4Q24 서울시 금천구시에서 해외로 나간 수출 데이터는 1Q24 \$31,927,683 → 2Q24 \$31,902,175 → 3Q24 \$35,693,005 → 4Q24 \$34,719,122로 분기마다 400억 원 이상의 수출액을 기록하는 체급이 되었다. 주요 수출국인 일본 4Q24 수출 데이터도 \$15,078,545(YoY +26.9%)로 역대 최고치를 경신한 바 있다.

제이시스메디칼 신규 장비 '덴서티' 국내 판매 대수 추이



자료: 덴서티, 키움증권 리서치센터

서울시 금천구 피부미용 기기 월간 관세청 수출 데이터

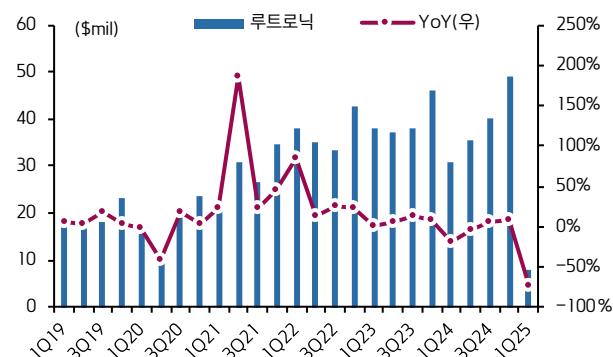


주) 제이시스메디칼 추정

주2) HS 코드: 9018.90

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

서울시 금천구 피부미용 기기 분기별 관세청 수출 데이터

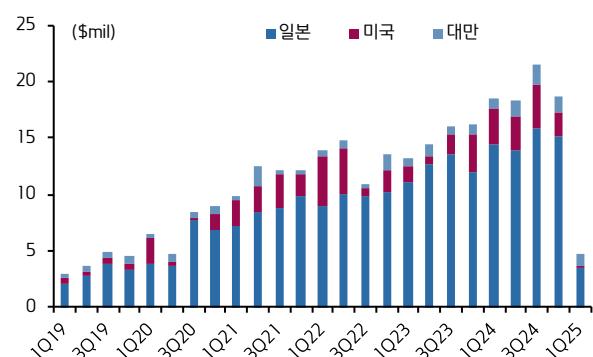


주) 제이시스메디칼 추정

주2) HS 코드: 9018.90

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

서울시 금천구 국가별 피부미용 기기 관세청 수출 데이터



주) 제이시스메디칼 추정

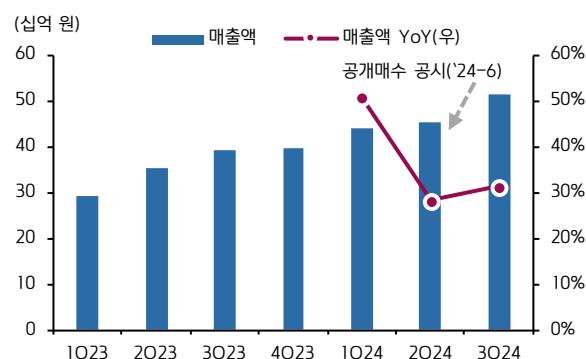
주2) HS 코드: 9018.90

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

신규 장비 '덴서티'에 힘입어 외형과 마진 개선세 이어지는 중

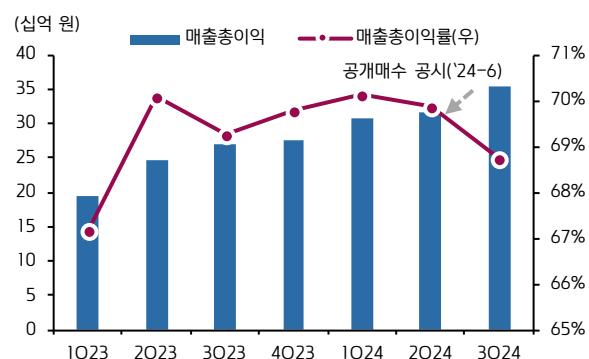
신제품 출시 효과가 이어지며 1Q23부터 3Q24까지 7개분기 연속 매출액 QoQ 성장을 시현했다. 인수를 진행했음에도 큰 포트폴리오 정리 없이 하던 영업을 꾸준히 한 결과물이었다. 마진 측면에서도 회사의 주력 장비가 '포텐자' → '덴서티'로 바뀌면서 상승하였다. 장비와 소모품의 원가율에서 큰 개선이 이뤄졌고 분기를 거듭하면서 효과가 실적으로 나타나는 양상이다.

제이시스메디칼 분기 매출액 추이



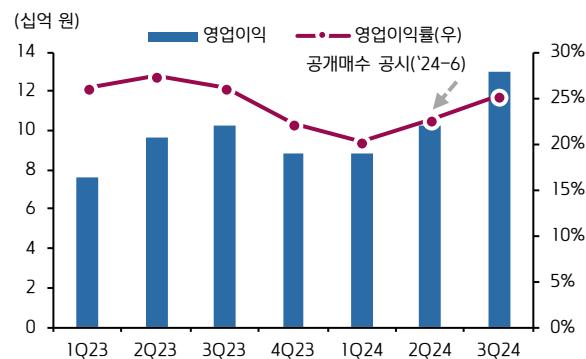
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

제이시스메디칼 분기 매출총이익 추이



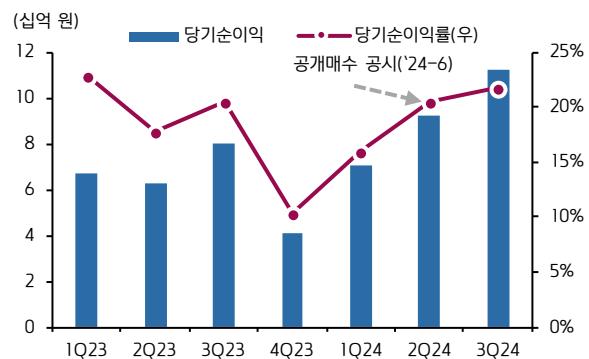
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

제이시스메디칼 분기 영업이익 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

제이시스메디칼 분기 당기순이익 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

무난한 재고자산 회전율 뛰어난 매출채권 회전율

재고자산과 매출채권 측면에서도 이전과 비슷하게 안정적으로 유지하며 회사가 순항하고 있음을 살펴볼 수 있다. EBD(에너지 기반 피부미용 장비) 업종 주요 상장사들의 2023~2024년의 평균 분기별 재고자산 회전율과 매출채권 회전율은 각각 188%, 250%이다. 오히려 매출채권 회전율은 peer 평균치를 상회하며 우수한 모습을 보이고 있다.

3Q24 튀어오른 매출채권 대손충당비율, Peer 평균과 동일함

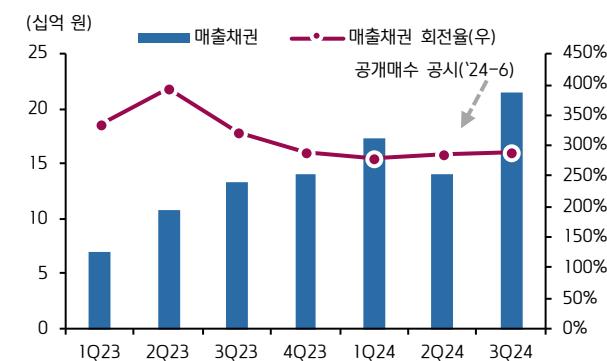
재고자산의 평가충당이나 매출채권의 대손충당에서도 큰 문제는 없었는데, 한 가지 특이한 점이 3Q24에 발생했다. 이전에 이미 매출채권을 회수하여 당기손익으로 인식했던 약 14억 원을 손실충당금으로 반영하며 3Q24 매출채권 대손충당비율이 6.7%로 급증했다. EBD 업종 주요 상장사들의 2023~2024년 평균 분기별 매출채권 대손충당금 비율은 동일하게 6.7%로 산업 내에서 특이한 수치는 아니다.

제이시스메디칼 분기 재고자산 추이



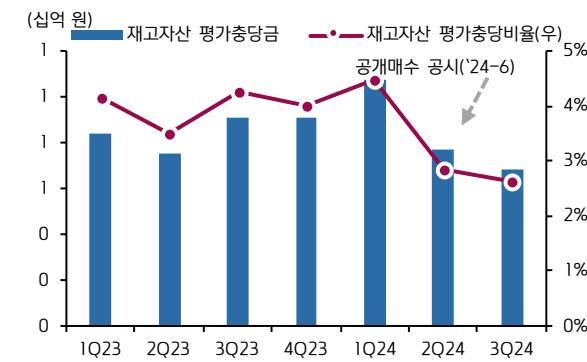
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

제이시스메디칼 분기 매출채권 추이



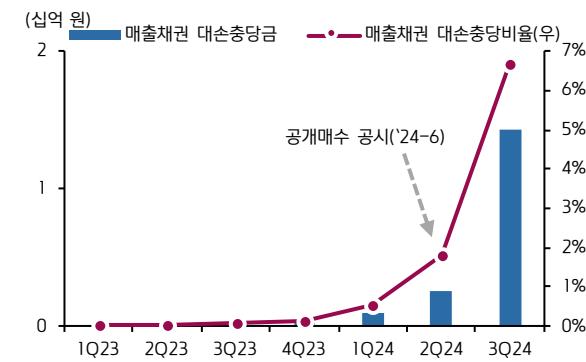
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

제이시스메디칼 분기 재고자산 평가충당금 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

제이시스메디칼 분기 매출채권 대손충당금 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기입	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2024/01/31~2024/12/31)

매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%