

퀘이사 월간지_2020년_06월호
헬스케어 섹터 대장주_리메드(302550)

작성자: 땡기왕자

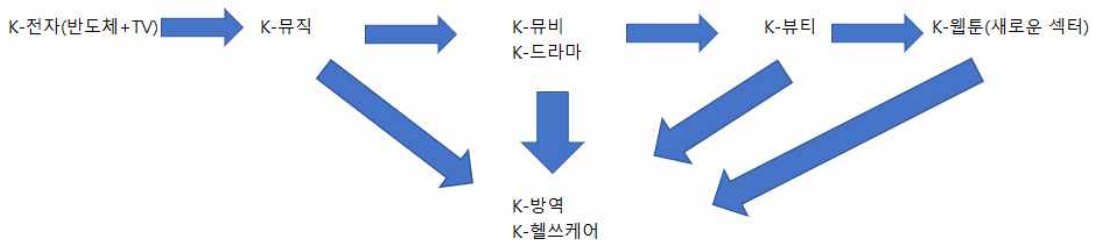
*6월호는 17PAGE부터 기재되어 있습니다.

♣♣♣2020년04월호

=>원래 비트컴퓨터를 <헬스케어 섹터 대장주>로 이름을 붙였는데, <포스트 코로나 대장주>라는 이름은 비트컴퓨터가 가져가고, <헬스케어 섹터 대장주>를 새로 찾아 나섰습니다.

=>포스트 코로나든, 헬스케어든 다 연관이 서로 되어 있습니다.

K-한류의 흐름도



=><K-헬스케어>는 신한류입니다. 그리고 그동안 없던 산업에서 새로운 기술(신기술)이어야만 합니다.

=>주도주 공부를 하면, 지금은 익숙하지만 그때 당시에는 늘 새롭고, 신기술이라고 봤습니다.

=>지금은 기업이 망가졌지만 메디톡스도 주가가 3년동안 10배 이상 올라갔을 때, 신기술이라고 했습니다. 새로운 것...

=>당시 메디톡스의 바톤을 이어받은 것이 바로 화장품 섹터였습니다.

‘헬스케어 섹터 중에 새로운 기술로 무장한 펀더멘털이 아주 좋은 기업은 없을까?’

=>헬스케어 섹터 내 수많은 기업들을 비교, 분석해보고 그 후보군들을 몇 개 추려보고, 다시 추리는 작업을 4월에 진행하였습니다.

=>인피니트헬스케어, 유비케어, 비트컴퓨터, 인성정보, 인터로조, 루트로닉, 인바디, 바이오니아, SK바이오랜드, 셀트리온헬스케어, 나노엔텍, 마크로젠, 랩지노믹스, 테라젠이텍스, 디엔에이링크, 셀루메드, 셀바스헬스케어, 셀바스AI, 메타바이오메드, 바텍, 뷰웍스, 라온피플, 리

메드, 레이, 휴온스, 휴젤 등이 다 이쪽 계열입니다.

=>당연히 관련 기업들 사업보고서, 실적, 펀더멘털, 재무안정성, 성장성, 트렌드 모두 분석해 보았습니다.

=>실적 좋고, 펀더멘털은 좋은데 새롭지 않으면(신기술) 탈락... 왜냐하면 과거에 큰 시세를 내주었기 때문에 새롭게 다시 또 시세를 내어줄 것이라 보지 않기 때문입니다.

=>새로운데...정말 새로운데.... 펀더멘털이 엉망인 기업도 탈락...

=>펀더멘털 좋고, 실적 좋고, 트렌드와 맞고, 신기술이고... 여기에 부합하는 기업이 **라온피플, 테라젠이텍스, 리메드** 등입니다.

=>이중에서 리메드를 헬스케어 섹터 대장주로 선정했습니다. 매출이 매년 100%이상씩 증가하고 있습니다. 시세도 깨끗합니다. 전자약이라는 신기술을 가지고 있습니다.

=>IT헬스케어를 하려면 꼭 필요한 부품이 **IT반도체, OLED, 카메라**입니다.

=>일단, 여름장에는 IT헬스케어 대장주들이 가고, 가을부터는 경기지표가 좋아지면서 IT헬스케어 부품(IT반도체, OLED, 카메라 섹터)가 가게 될 것입니다.

=>리메드는 헬스케어 섹터 내에서는 현재 시점 기준으로, 가장 펀더멘털이 우수하고, 저평가된 기업입니다.

=>뒤에서 연간실적을 살펴보겠지만, 과거에는 실적이 안 나왔었는데 이제부터 나오기 시작하면서 앞으로 3년동안 매년 실적이 100%씩 증가(신산업이라 가능)할 것으로 시장에서 전망되고 있는데 PER는 10배 미만입니다.

=>포스트 코로나 시대에 정부에서도 헬스케어 섹터를 대한민국이 세계 최강, 자랑할 수 있는 섹터로 만들려고 하기 때문에 앞으로 과거 셀트리온과 같은 높은 PER(프리미엄)을 받을 수 있는 섹터입니다.

=>그래서 이쪽 섹터에서 중장기적으로 제2의 셀트리온, 제2의 메디톡스가 나올 것으로 보고 있고, 리메드도 그 중 하나의 후보군입니다.

=>리메드가 하고 있는 '전자약'이라는 사업은 완전히 새로운 사업, 새로운 섹터입니다.

=>그동안 새로운 사업, 새로운 섹터에서 주도주가 나올때는 시세가

크게 날 가능성이 있습니다.

=>과거 주도섹터, 주도주들을 보면 지금은 익숙하지만 그당시만 해도 **늘 새롭고, 기존에 없던 사업, 새로운 시장, 새로운 섹터**에서 실적이 폭발하면서 새롭고 싱싱한 시세(주도주, 대장주)들이 나왔습니다.

=>경제적으로 이번 코로나발 경제 위기는 코로나와 동행하면서(포스트 코로나 시대) 대한민국이 전 세계에서 가장 빨리 극복을 하게 됩니다.

=>'MADE IN KOREA'를 달면, 코로나를 전 세계에서 가장 잘 이겨낸 <코로나 전사국>이라며 세계인들이 함께 비즈니스를 하고 싶다고 말할 수 있는 국가 브랜드가 되었습니다.

=>포스트 코로나 시대에는 대한민국이 전 세계를 리딩하게 됩니다. 한국의 헬스케어 섹터 기업들에겐 정부의 규제완화 정책(이쪽을 육성하려고) 대한민국이란 브랜드를 달고, 해외에 수출할 수 있는 정말 큰 기회입니다. 새로운 메가트렌드입니다.

=>최근 미국이 중국 반도체 장비에 대해서 경제 제재에 들어갔기 때문에(코로나 창궐지에 대한 보복) 당분간 중국 증시는 크게 상승하긴 어렵습니다. 중국이 수십년 투자한 반도체 산업에 대한 미국의 제재가 들어갔다는 것은 중국 입장에서는 경제적으로 굉장히 큰 타격입니다.

=>증시는 5월5일 어린이날 전후로 2,000포인트 도달할 것이라고 했는데 거의 비슷하게 왔죠?

=>앞으로 증시는 여름장에는 좀 쉬게 됩니다. 그때까지는 포스트 코로나, 헬스케어 섹터가 움직이게 됩니다.

=>그리고 가을쯤부터 겨울까지 IT반도체, 전기차, 2차전지, OLED섹터가 갑니다.

=>그 리듬을 잘 이해하고 계시면 됩니다.

=>리메드는 2003년 회사 설립 이후, TMS만 연구해온 기업입니다.

=>2013년 우울증 치료용 TMS기기의 국내 식약처 허가 획득에 성공했으며, 2014년 하반기 출시를 하였습니다.

=>**머리에 칩 같은 것을 꽂아서 뇌출중도 치료하고, 다이어트도 하는 신개념 사업을 하고 있습니다. 전자약은 완전히 새로운 섹터입니다.**

=>리메드는 증시와 동행하는 기업으로 앞으로 증시가 2년동안 상승하

는데, 증시와 추세를 함께하면서 증시보다 더 멀리 갈 수 있는 기업입니다.

=>총선 이후 만들어진 여대야소에서 민주당 정권이 다음 대선 전까지 코로나가 촉발한 모멘텀을 가지고 <헬스케어 섹터>를 지원, 육성하여 최고의 성과 홍보 수단으로 사용하게 됩니다.

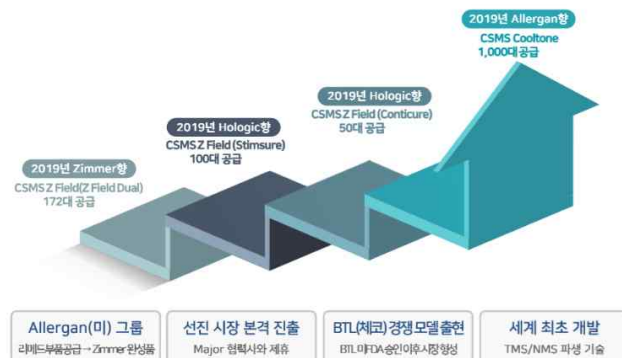
♣만성통증 사업(NMS)



=>동사는 NMS사업을 세계 최초로 개발, 2008년부터 유럽 메이저 회사와 제휴를 하면서 판매량이 급격하게 성장했습니다.

=>과거에는 동사가 직접 영업을 하였으나, 지금은 고객사가 직접 동사를 찾아와서 물건을 팔아달라고 합니다.

♣에스테틱 사업



=>동사는 Zimmer(짐머)와의 협업을 통해 글로벌 미용 기업 Allergan(엘러간)에 몸윤곽성형 의료기기인 CoolTone(쿨톤)을 공급하고 있습니다. (B2B기반)

=>이번 코로나 사태에도 임플란트와는 달리 자유롭게 사업을 영위해

나갈 것으로 평가받고 있습니다.

=>엘러간의 공급 증가로 리메드의 에스테틱 부분의 실적은 급성장을 하고 있습니다.

=>한편, 짐머와의 협업을 통해서도 통증 치료기 수출 또한 고성장을 하고 있습니다.

=>엘러간이 2019년9월에 출시한 '코어근육 강화'라는 새로운 시장의 신제품 '쿨톤'을 출시하면서, 쿨톤의 핵심부품은 전자기파를 조사하는 헤드부분으로, **리메드는 이를 납품하는 유일한 벤더사**입니다.

=>미용 부분의 실적은 2020년 177억->2021년 300억원에 도달할 것으로 시장에서 전망하고 있습니다.

=>2020년 하반기에는 부품이 아닌 완제품인 '리톤(가칭)'을 출시해 B2B기반이 아닌 B2C기반 기업으로 도약할 것으로 예상되는데, 그러면 시장에서 프리미엄을 더 쳐줄 수 있습니다.

=>2021년도는 이에 따른 판관비는 증가할 수 있겠으나, 2022년도가 되면 매출액 증가에 따른 영업레버리지 효과로 영업이익률은 42%를 달성할 수 있을 것으로 보입니다.

♣TMS(전자약)



=>전자약의 일종인 TMS는 코일에서 발생하는 자기장으로 신체 일부를 자극하여 신경세포를 활성화시키는 비침습적 방식을 사용합니다.

=>리메드는 2003년부터 TMS 분야의 업력이 긴 편이며, 다수의 임상 을 바탕으로 우울증, 통증 치료목적의 TMS제품을 상용화한 경험이 있습니다.

♣최소 2022년도까지(3년) 보유 의견

	2019.2/4	2019.3/4	2019.4/4	2020.1/4	2020.2/4	2020.3/4	2020.4/4	2021.1/4	2021.2/4	2021.3/4	2021.4/4	2022.1/4	2022.2/4	2022.3/4	2022.4/4	2023.1/4	2023.2/4	2023.3/4	2023.4/4		
치매 치료용 TMS	치매 전임상 논문 게재																				
	분당차병원치매 연구 임상					통계		논문 게재													
	가톨릭 성모병원치매 연구 임상					통계		논문 게재													
	삼성서울병원 치매 연구 임상 식약처 승인		삼성서울병원치매 연구 임상					통계		논문 게재											
	치매 치료기 개발 완료							국내허가 임상 승인		치매 치료 국내 허가 임상			통계 분석		KFDA 승인 CE 인증		판매				
TMS	AL-TMS-A 뇌졸중재임상							통계 분석		KFDA 승인 CE 인증		판매									
	AL-TMS 이FDA 승인					판매															
	AL-TMS 중독 국내 허가 임상 승인				AL-TMS 중독 치료 허가 임상			통계 분석		KFDA 승인		판매									
	AL-TMS PTSD 치료 연구 임상					AL-TMS ADHD 치료 연구 임상					AL-TMS 자폐 치료 연구 임상										
	BrainStimCE 인증					BrainStim 유럽, 남미, 동남아 원격 진료 시장 판매															
NMS	Salus-Talent Pro 이FDA 승인					Salus-Talent Pro 미국 시장 판매															
	Z Field DualCE 인증		[독] Zimmer Aesthetic 시장 판매																		
	CodTone이 FDA인증					[미] Allergan Aesthetic 시장 판매															
	NMS 전립선 치료기 개발			NMS 전립선 치료 국내 허가 임상 승인		NMS 전립선 치료 국내 허가 임상			NMS 전립선 치료 KFDA 승인		NMS 비뇨기과 시장 판매										
	ESWT Expert 중국 허가 획득																			ESWT Expert 중국 판매	
ESWT	FSWT CE 인증			FSWT 유럽 시장 판매																	
	FSWT 이FDA 인증							FSWT 미국 시장 판매													
	FSWT ED 개발 완료					FSWT ED CE 인증		FSWT ED 유럽 비뇨기과 시장 판매													
	FSWT ED 국내 허가 임상 승인					FSWT ED 국내 허가 임상			FSWT ED KFDA 승인		FSWT ED 국내 비뇨기과 시장 판매										

=>물론, 그 전에 주가가 급등을 하면 매도를 할 수도 있겠지만, 주가가 평이 수준으로 우상향한다고 가정했을 때는, 최소 2022년도까지 보유해도 될 기업입니다.

♣연간실적

평균성장률	연간실적	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020(F)	2021(F)	2022(F)	18대비	19대비	20대비
65%	매출액	0	0	57	62	80	186	322	508	747	132.5%	73.1%	57.8%
107%	영업이익	0	0	5	5	-8	43	107	184		흑자전환	148.8%	72.0%
92%	당기순이익	0	0	4	3	-74	44	99	162		흑자전환	125.0%	63.6%
25%	영업이익률	#DIV/0!	#DIV/0!	8.8%	8.1%	-10.0%	23.1%	33.2%	36.2%	0.0%	흑자전환	43.7%	9.0%



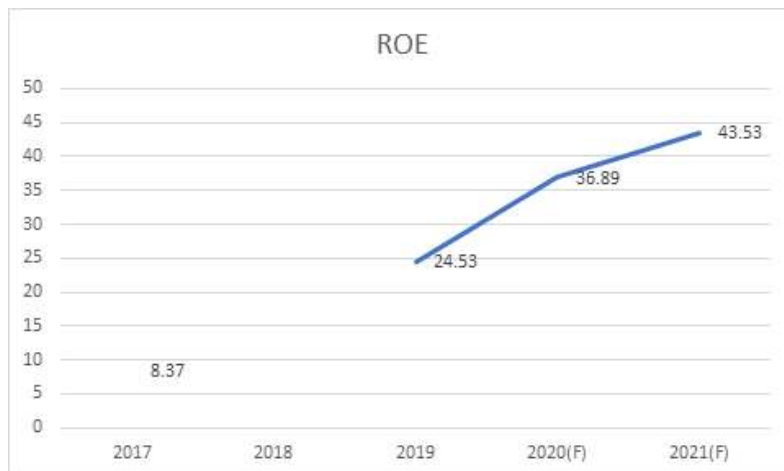
=>3년(2019년~2021년) 연평균 성장률은 매출액이 65%, 영업이익이 107%, 당기순이익이 92%, 영업이익률이 25%입니다. 대단하죠?

=>올해는 전년대비 매출액은 73.1%증가, 영업이익은 148.8%증가, 당기순이익은 125%증가, 영업이익률은 43.7%가 증가할 것으로 전망되

고 있습니다.

=>2021년에도 고성장을 이어나갈 것으로 전망됩니다. 실적이 올해 뿐만 아니라 내년도 실적도 기대가 되어야만 추세를 타고 우상향할 수 있습니다.

♣ROE



=>ROE가 지난해는 24.53%를 기록했고, 올해는 36.89%예상, 내년에는 무려 43.53%의 ROE성장이 예상됩니다.

=>이게 산업 초기, 섹터 초기, 신기술이기 때문에 가능한 일입니다.

=>물론, 나중에는 ROE성장률이 떨어지게 될 겁니다. 40%대의 ROE를 계속 유지할 수는 없습니다. 근데 그때는 이미 주식을 매도하고 없을 겁니다.

♣주당순이익



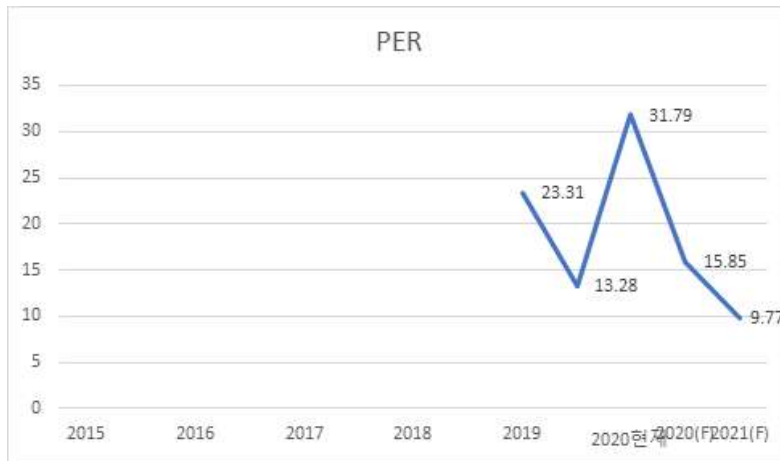
=>올해는 주당순이익이 전년대비 100%에 가까운 성장을 할 것으로 보입니다.

♣PER공식(목표PER25배/목표주가:42,000원)

=>기업이 아무리 신기술을 가지고 있고, 펀더멘털이 좋고, 성장률이 좋아도 주가가 비싸면 아무 소용이 없는데, 다행히도 이 기업의 주가는 현재 저평가에 있다고 판단됩니다.

밸류에이션	2015	2016	2017	2018	2019	2020현재	2020(F)	2021(F)	
PER					23.31	13.28	31.79	15.85	9.77

현재가(4/30)	현재PER	20추정PER	20년 목표	상승여력	21추정PER	21년 목표	상승여력
26,450	31.79	15.85	41,725	58%	9.77	67,675	156%



=>현재 PER가 31.79배로 다소 비싸보이나, 이건 2019년도 실적을 기준으로 한 것이고, 2020년도 추정PER는 15.85배에 불과합니다.

=>2019년도 최고PER는 23.31배, 최저PER는 13.28배였습니다. 2020년 추정PER가 15.85배라는 것은 거의 지난해 최저PER수준입니다.

=>지난해는 최고PER23배밖에 못했지만, 올해 실적이 더 좋아지고, 헬스케어 섹터 프리미엄이 올라가기 때문에, 또한 과거 메디톡스 초창기(신기술 시절) PER가 30배 이상에서 유지되었다는 것을 감안했을 때 목표PER25배로 잡는 것은 크게 무리가 없겠다는 생각입니다.

=>목표PER25배를 적용했을 때, 올해 목표주가는 42,000원(주가상승여력58%)입니다.

=>참고로, 메디톡스는 과거보다 저PER가 되었다고 절대 매수하면 안 됩니다. 고PER로 유지되던 기업이 펀더멘털에 문제가 생겨서 저PER가 될 때는 끝났다고 봐야됩니다.

♣기술적분석



=>코넥스에 있다가 이번에 코스닥으로 이전 상장되었는데, 그러면서 주가도 과거보다 한 단계 업그레이드 된 모습입니다.

=>3월은 코로나 경제위기로 특수한 상황이 있었고, 업그레이드 된 주가에서는 20,000원 위에서 주가가 형성되는 것이 정상적인 모습입니다.

♣♣♣2020년05월호

대분류	중분류	소분류	추진현황
비침습 자극 뇌 재활 사업	병원용 TMS 사업	우울증 치료	한, 중, 일, 유럽 출시 미국 FDA 승인 신청 예정
		허혈성 뇌졸중 치료	KFDA 진행을 위한 임상시험 준비 중
		혈관성 치매 치료	연구임상용 IRB 통과 연구임상 진행 중
		알프하이머 치매 치료	KFDA 연구임상시험계획 승인 완료
만성 통증 사업	재택용 TMS 사업	재택용 치료	일본 후생성 인증 추진 중
	NMS(Pain Control)사업	만성통증 치료	한, 중, 유럽 출시 미국 FDA 승인 신청 예정
	ESWT 사업	근골격계 통증 치료기기	국내, 유럽 출시
에스테틱 사업	CSMS(Core muscle Strength) 사업	근력강화목적 에스테틱용	미국향 제품 19년 출시
		요실금/전립선염 치료	유럽향 19년 출시
	ESWT 사업	발기부전 치료	개발 완료 후 임상 추진중

=>리메드는 코일에 강력한 전기를 흘려 발생하는 자기장으로 우울증, 치매, 강박증 등의 정신과/신경과적 적응증에 사용되는 제품을 상용화

하는 헬스케어 기업입니다.

=>원천기술, 지식재산권 확보가 이루어졌으며, 2013년에는 세계에서 2번째로 우울증 치료목적으로 허가를 획득하였습니다.

=>올해는 해외 시장의 적극적인 공략으로 전년대비 70%이상의 성장을 목표로, 증가하는 수요에 대응하기 위해 2019년에는 오송 공장을 2배로 증축(1,200평 규모)하였습니다.

계약 상대방	계약 체결일	계약기간	계약금액	계약의 목적 및 주요내용
네오피델리티(주)	2015. 10. 19	5년	10억원	신주인수권부사채 인수계약
Skynet	2016. 06. 13	3년	단가계약	TMS의 일본 대리점 계약
DTNI-KVIC판교 창조경제밸리투자조합	2016. 06. 14	10년	10억원	우선주 투자계약
Zimmer	2017. 11. 01	3년	주)	유럽지역 NMS 공급 계약
한국투자증권	2018. 02. 27	-	-	대표주관사선정계약
분당차병원	2018. 11. 12	1년	-	혈관성치매 연구임상계약
베델건설(주)	2019. 04. 08	4개월	15억	오송공장 증축공사
Cryomed Nominees Pty Ltd	2020.03.05	4년	21억	호주 뉴질랜드 지역 공급 계약
Energy Incorporation	2020.05.08	3년	12억	인도남부지역 공급 계약

=>K-방역으로 격상된 한국의 브랜드를 통해 'MADE IN KOREA'를 등에 업고, 독일 Zimmer, Allergan Hologic 등과 거래를 확대하고 있으며 향후 수출 물량은 더욱 증가할 것으로 예상됩니다.

=>한국 의료기기 업체들이 가장 큰 수혜를 입을 수 있습니다. 미국뿐만 아니라 세계적으로 코로나19 이후 중국에 대한 공급지 않은 시선 때문에 중국산 의료기기를 비선호하는 현상이 나타날 가능성이 큼니다.

=>코로나19 이후 한국 의료기기들이 재평가되고 있으며, 신규 거래 국가와 고객사 확대가 빠르게 진행되고 있다고 보시면 됩니다.

=>최근 3년간 매출액 대비 R&D 투자 비율은 2016년 16.9%, 2017년 20%, 2019년 25.8%로 동업종 평균인 4.54%를 웃도는 수준입니다.

=>리메드의 제품은 자기장을 활용하여 신경계에 자극을 주는 제품(전자약)으로 원하는 부위만을 활성화, 억제할 수 있는 의료장비입니다.

구분	2014	2015	2016	2017	2018	CAGR ('14~'18)
시장규모	50,198	52,657	58,734	61,978	68,179	8.0
생산	46,048	50,016	56,031	58,232	65,111	9.1
수출	27,141	30,671	33,869	35,782	39,723	10.0
수입	31,291	33,312	36,572	39,529	42,791	8.2



글로벌 tms 시장(사업)

=>업계 분석에 따르면 세계 TMS시장규모는 연평균 8.8%성장(2016년~2026년)이 예상되며, 우울증 치료제 시장규모는 연평균 6.1%성장(2015년~2025년), 통증관리 시장규모는 연평균 7.1%성장(2017년~2023년), 에스테틱 기기 시장규모는 연평균 10.4%(2015년~2024년)이 예상된다고 합니다.

(3) '건강한 몸'을 향한 갈망, 비침습 시술이 더 늘어날 수밖에 없는 이유

2018년 기준 전세계 침습 시술 중 안면/머리 부위는 17.2% 감소한 반면, 가슴과 몸 부위는 각각 9.7%, 6.0% 늘어났다(14년 대비 -14.5%, 31.6%, 28.2%). 특히 가슴확대수술(186만 회)과 지방흡입수술(173만회) 등 몸매 관련 수술이 성형수술 건수에서 10년 동안 1, 2위를 유지하고 있다. 몸매 성형은 얼굴에 비해 수술 범위도 넓고 전체적인 체형의 조화와 건강까지 신경 써야하는 만큼, 몸매 관련 시술에서도 비용이 저렴하고 보다 안전한 **비침습 시술**이 증가하고 있다. 국내보다 앞서 몸매 관리에 관심이 커진 북미에서는 냉각, 고주파, 레이저, 초음파, 자기장 등 기존에 안면에 적용했던 기술을 활용한 지방제거 시술이 자리잡았다. 2010년 출시된 엘러간의 '쿨스컬프팅'은 6,000대가 설치되어 사용되고 있으며 10년 동안 1조원 이상의 수입을 벌어들였다. 발 빠른 국내 업체들도 이런 트렌드 변화를 놓치지 않고 실리콘 보형물(한스바이오메드), 바다용 필러(제테마), 지방제거 의료기기(클래시스), 바디토닝(**리메드**) 등 몸매 관련 신제품을 앞다퉈 출시 및 계획해 적극적인 대응에 나섰다.

=>2012년 박근혜 정권 시절에는 헬스케어 섹터 중에서 보톡스 등 '얼굴, 피부 성형'이 주도 섹터를 형성하였다면, 이번 2020년 문재인 정권 시절에는 '몸매 성형'이 헬스케어 주도 섹터를 형성할 것으로 보고 있습니다.

=>몸매 관련 시술에는 비용도 저렴하고 안전한 <비침습 시술>이 좋습니다. **비침습이 새로운 메가트렌드가 될 것입니다.**

=>한류가 1번 타자: K-POP, 2번 타자: K-DRAMA, 3번 타자: K-BEAUTY라고 하는데, 세부적으로 보면 보톡스, 화장품입니다.

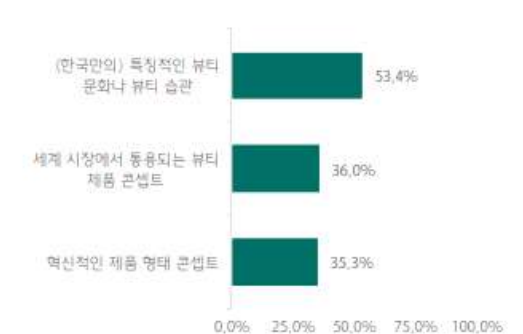
=>이번에 헬스케어 섹터에서 보톡스, 화장품의 계보를 잇는 곳이 바로 **새로운 NEW한류인 'K-BODY'가 될 것입니다.**

그림 18. 2019년 케이뷰티 인지도



자료: 유로모니터, 하나금융투자

그림 19. 케이뷰티의 주요 특성으로 떠오르는 점은 무엇인가?



자료: 유로모니터, 하나금융투자

=>코로나19 이후 격상된 MADE IN KOREA 브랜드를 달고, 우수한 기술력을 가진 제품과 서비스를 가지고 해외에 수출을 하면 됩니다.

♣엘러간 쿨톤으로 시술 결과, 뱃살을 왕(王)자로?



=>똥배에 전기자극을 주면 근육을 만들어주는 기술입니다. 이 말은 앞으로는 귀찮게 운동을 안 해도 배에 포가 가능하다는 이야기입니다.

=>이 기술은 세계에서 한두회사밖에 없는데, 리메드가 원천기술도 가지고 있습니다.

=>미국에 리메드와 유사한 회사가 있는데, 그 회사는 적자임에도 리메드보다 시가총액이 3배는 더 높습니다. 미국 시장, 미국 기업에 대한 프리미엄을 받는 것이겠죠.

=>아무튼 그만큼 리메드가 하는 사업이 유망한 기술, 산업이라는 의미입니다.

=>코어 근력 개선을 위한 자기 자극 치료기를 개발하여 에스테틱 분야 세계 최고의 에스테틱 기업인 엘러건 그룹(Allergan)에 공급하고 있습니다. 북미 시장의 독점권을 엘러건 그룹에 주었지만 나머지 세계 시장은 Zimmer와 당사가 선의의 경쟁을 벌이며 협력하여 진행하기로 하였습니다.

♣연간실적

평균성장률	연간실적	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020(F)	2021(F)	2022(F)	18대비	19대비	20대비	21대비
41%	매출액	0	0	57	62	80	186	291	435	582	132.5%	56.5%	49.5%	33.8%
56%	영업이익	0	0	5	5	-8	43	92	152	224	특자전환	114.0%	65.2%	47.4%
43%	당기순이익	0	0	4	3	-74	44	91	132	185	특자전환	106.8%	45.1%	40.2%
10%	영업이익률	#DIV/0!	#DIV/0!	8.8%	8.1%	-10.0%	23.1%	31.6%	34.9%	38.5%	특자전환	36.8%	10.5%	10.1%



=>2020년3월 코로나19 영향으로 해외 고객사 미팅이 취소되면서, 우려감이 있었으나 이는 이미 주가에 반영이 되었고, 올해가 본격적인 성장의 원년이 될 것으로 판단됩니다.

=>실적 성장에 대한 속도 조절은 있을 수 있겠지만 지연된 미팅은 다시 재개될 것이고, 큰 방향성은 변한게 없습니다.

=>리메드가 개발한 전자약은 우울증부터 시작해 허혈성 뇌졸중, 외상 후 후유장애, 노인성·혈관성 치매, 에스테틱까지 다양한 치료 범위를 아우릅니다.

=>전자약의 개념은 다소 생소합니다. 전자약은 기존 약물·주사 대신 전기자극을 통해 질병을 치료하는데, 치료가 필요한 특정 신경만 골라서 자극할 수 있다는 장점이 있습니다. 지난해 세계경제포럼은 향후 5년간 혁명적 산업으로 인공지능(AI)·증강현실과 함께 전자약을 지목했습니다.

♣주당순이익



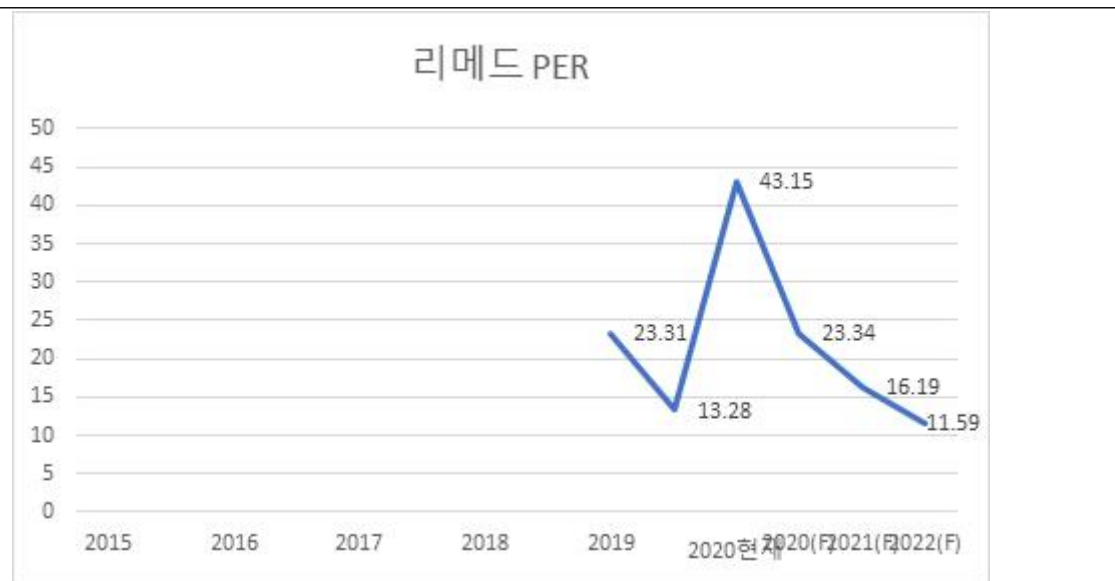
=>이 기업은 이제 본격적으로 돈을 벌 예정입니다. 2020년~2022년 연평균 주당순이익 추정 성장률은 42%입니다. 앞으로 3년 연평균 추정 성장률이 최소 20%이상은 되는 기업이어야 레포트를 발행합니다.

♣재무안정성

GAAP(연결)	2015/12	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12
안정성비율					
유동비율		256.7	544.6	496.9	821.8
당좌비율		176.5	366.8	377.9	698.3
부채비율		81.2	150.6	96.6	41.9
유보율		235.5	264.8	323.7	745.8
순차입금비율		N/A	25.8	31.9	N/A
이자보상배율		5.1	6.7	N/A	29.1
자기자본비율		55.2	39.9	50.9	70.5

=>재무안정성은 매우 우수합니다. 유동비율이 821%에 부채비율은 42%이고, 순차입금이 없으며 사실상 무차입경영중에 있습니다.

♣PER공식(목표PER35배/목표주가:54,000원/주가상승여력:50%)



=>목표PER는 기존보다 상향조정하여 목표PER35배입니다.

=>이 기업의 현재 적정PER는 35~40배로 보고 있습니다. 현재PER는 작년 실적을 기준으로 PER40배지만, 올해 추정 실적으로 바탕으로 한, 20추정PER는 23.34배에 불과합니다.

♣기술적분석



=>3월은 지수가 조정을 받아서 같이 조정을 받았고, 2020년도 원래의 궤도대로 주가가 움직이고 있습니다. 최근 52주 신고가를 기록하였습니다.

=>신규매수/추가매수 가능합니다. 주가가 40,000원을 넘어가면 당분간 신규매수/추가매수 금지입니다.

=>리메드의 주가 추세가 바로 코스피 지수의 미래입니다.

=====

♣♣♣2020년06월호

=>리메드는 지난달과 비교해서 특별히 추가적으로 더 언급할 사항이 없습니다.

=>동사는 자기장을 형성하는 의료기기를 통해 질병을 치료하는 국내 최초 전자약(치료용 전자창치)개발사입니다.

=>전자약 분야는 부작용을 줄이고 환자 비용 부담을 경감시키는 <지속가능한 치료요법>으로 알려져 있습니다.

=>주력 사업은 TMS(뇌재활), NMS(만성통증), CSMS(에스테틱)으로 매출 비중은 각각 9%, 49%, 32%이고, 최근엔 TMS 원천기술을 바탕으로 만성통증 에스테틱 분야에도 진출해 성장동력을 마련했습니다.

=>TMS는 글로벌시장에서 오리지널 제품은 아니지만, NMS와 에스테틱은 세계 최초로 개발한 오리지널 제품으로 수출경쟁력을 기반으로 고성장하고 있습니다.

=>하반기에는 Zimmer향 만성통증 기기의 ODM 물량과 앨러간의 에스테틱 기기 Cooltone의 부품공급이 이루어질 것으로 이미 기업간 계약이 다 되어 있는 것으로 보이기 때문에 하반기 실적 성장에 대한 걱정은 전혀 없습니다.

=>앞으로 지수가 유동성 장세에서 실적 장세로 바뀌기 때문에 무조건 실적 좋은 종목으로 포트폴리오를 리밸런싱, 보유하고 있어야 됩니다.

=>투자자들마다 스타일과 성향이 다 다른데, 저는 개인적으로 '시장의 확장성이 있는가? 신기술인가?'를 굉장히 중요하게 보는 편입니다.

=>이 전자약 분야는 신기술로, 사업 확장성도 굉장히 큼니다.

=>이건 재무제표에도 나와 있지 않습니다. 시장-컨센서스(미래 추정 실적)에도 아직 나와 있지 않습니다.

=>결국 미래(시장의 확장성)를 먼저 보는 사람만이 그런 류(?)의 주식을 무릎에서 분할 매수하여 중장기적으로 고점이 나올 때까지 보유할 수 있습니다.

♣분기실적

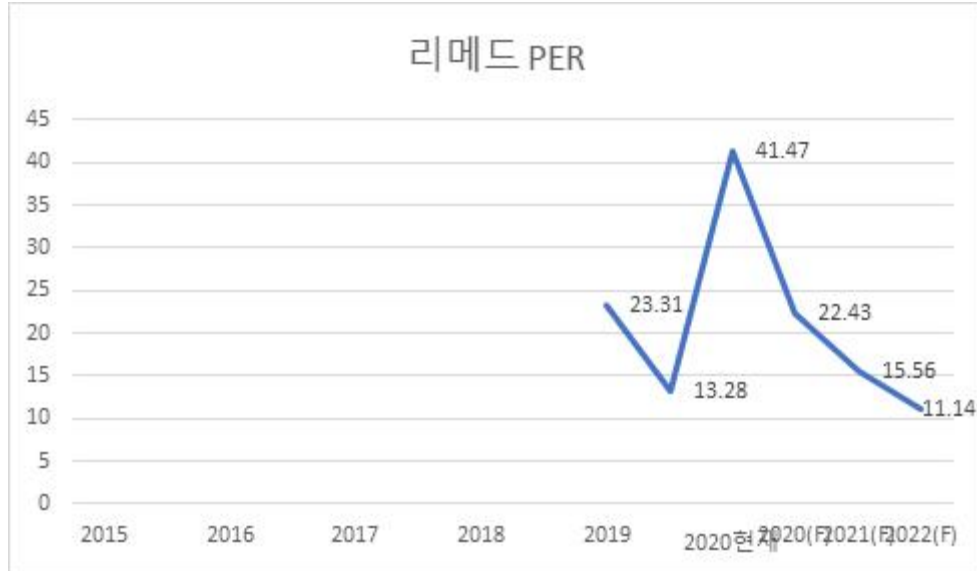
=>리메드 1분기 실적을 보면 매출액 67억, 영업이익 23억, 당기순이익 28억으로 영업이익률은 24.18%, 순이익률은 40.95%를 기록하였습

니다.

=>자본유보율은 증가하고, 부채비율은 점점 줄어들고 있기(1분기 부채 비율 36.4%) 때문에, **“자본과 이익은 증가하고, 부채는 줄어들고”** 아주 좋습니다.

♣PER공식(목표PER35배/목표주가:54,000원)

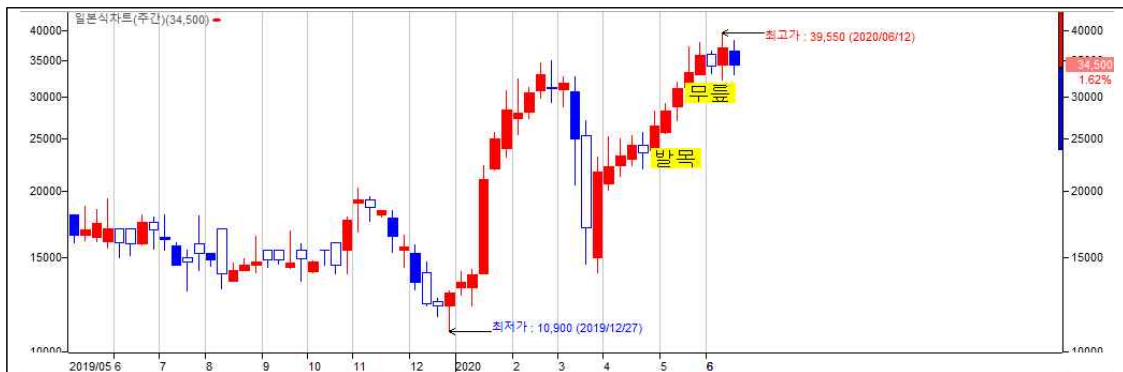
별류에이션	2015	2016	2017	2018	2019	2020현재	2020(F)	2021(F)	2022(F)	
PER					23.31	13.28	41.47	22.43	15.56	11.14



=>6월21일 기준, 현재PER는 41.47배이고, 20추정PER는 22.43에 거래되고 있습니다.

♣기술적분석





=>리메드의 주가위치를 보면 무릎(노란색선)을 통과했으며, 통과한 뒤 다시 눌림목을 형성하려는 모습입니다.

=>이 종목은 발목에서부터 매집을 한 상태이며 헬스케어 분야 신기술로 밴드 상단인 최대 60,000원까지도 보이는 종목입니다.

=>신규매수/추가매수 모두 가능합니다.

-끝

※월간지에서 제공하는 모든 정보는 투자판단의 참고자료이며 투자에 대한 최종 판단과 책임은 본인에게 있습니다.

=====