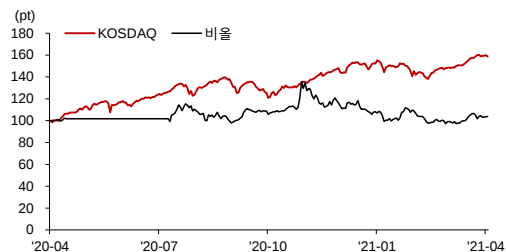


LEADING

비율
(335890)

기준일자	2021-04-27			
KOSPI (pt)	3,215.42			
KOSDAQ (pt)	1,021.01			
현재주가 (원)	2,285			
52주 최고 (원)	2,990			
52주 최저 (원)	2,140			
시가총액 (보통주, 억원)	1,251			
주요주주 (%)				
디엠에스 외 4 인	40.3			
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	4.6	-3.6	-3.0	3.8
상대주가	-2.0	-6.9	-25.5	-34.3

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 신지훈

jhshin2@leading.co.kr

+822-2009-7063

기업개요

동사는 2020년 11월 스펙 합병으로 상장한 피부미용 의료기기 전문 제조업체이다. RF와 레이저를 기반으로 장비를 개발, 생산하고 있으며, 주요 고객은 피부과이다. 그 동안 피부미용에서 확보한 기술력을 바탕으로 고주파 암치료가, 요실금 치료기, HIFU 리프팅기, 위장내시경 등으로 신규 장비 출시를 계획하고 있다.

체크포인트

1) 고주파장비 : 실펄스, 스칼렛

실펄스는 실펄스의 후속 모델로 화이트닝과 타이팅, 기미제거를 주 목적으로 사용된다. 스칼렛은 마이크로 니들을 피부에 삽입 후 고주파를 흘려 피부 리프팅의 목적으로 사용된다. 이 두 장비의 보급 증가는 Tip 매출 증가로 이어지면서 당사 실적적 개선의 가장 큰 부분을 차지하고 있다.

2) 레이저장비 : 카이저 300

카이저 300 장비는 레이저 장비로서 실펄스와 시너지를 내는 장비이다. 기미제거를 위해 대부분 병원에서는 1차로 레이저 장비를 활용하고 2차로 실펄스를 활용함으로써 탁월한 효과를 낼 수 있는 것이다. 이에 실펄스와 패키지 판매를 강화하고 있는 장비이다.

3) 신규장비 : 고주파 암치료가, 고주파 요실금 치료기, HIFU 리프팅기, 위장내시경 등

피부미용기기에서 확보한 고주파 기술을 암치료가, 요실금 치료기 등으로 확장하고, 위장내시경, HIFU 장비는 신규로 추가할 예정이다. HIFU 장비와 위장 내시경 장비는 2H21 출시가 기대된다.

4) Valuation 부담과 오버행

2021년 매출액은 작년 실펄스의 신규 출시로 무료지급한 팀의 유료판매가 본격화 되면서 +25% y-y 이상 성장할 것으로 추정된다. 그럼에도 2021F PER은 35x 수준으로 Peer(클래시스, 이루다) 평균 PER 20x 대비 고평가 상황이다. 또, 약 10% 보유중인 PEF의 물량이 지속적으로 출회될 가능성이 커 이는 주가 상승의 걸림돌로 작용할 것으로 판단된다.

Financial Summary

구분	2016	2017	2018	2019	2020
매출액 (억원)	63	71	63	111	122
영업이익 (억원)	21	22	8	38	34
영업이익률 (%)	32.9	31.1	12.5	34.2	28.1
지배순이익 (억원)	18	19	8	33	-18
PER (배)	0.0	0.0	0.0	2.9	-
PBR (배)	0.0	0.0	0.0	1.0	7.2
ROE (%)	87.5	49.6	14.5	43.5	-12.5
EPS (원)	41	35	14	60	-33

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2021-04-28
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2021.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이