

제이시스메디칼 (287410)

Density is Destiny

3분기 실적 Review

3분기 매출액은 391.1억원, 영업이익 102.2억원으로 전년대비 각각 36.5%, 32.5% 성장, 분기 사상 최대 실적을 기록했다. 실적개선 요인은 크게 3가지로 파악된다. 첫째, RF(고주파)의 글로벌 관심 확대에 따른 국내외 수요 확대, 둘째, 신제품 덴서티(RF)의 국내외 판매 시작, 셋째, 동사 제품을 활용한 시술 확대에 의한 소모품 매출 성장 등이 있다.

덴서티(Density) is Destiny

지난 4월 동사는 식약처로부터 RF(고주파) 신제품 덴서티의 의료기기 제조 품목 허가를 취득했다. 7월 배우 이영애를 광고모델로 선정, 마케팅 활동을 진행하고 있다. 3분기부터 국내 판매가 시작되었다. 북미 진출을 위해 8월 FDA 승인도 취득, ODM 방식의 계약을 체결했으며, 9월부터 판매가 시작되고 있다. 동사는 이미 포텐자를 통해 ODM계약→적극적 대응 →판매량 증가로 이어지는 경험을 보유하고 있어 덴서티의 성공가능성이 높을 것으로 기대된다. 또한, 23년 4분기부터 동사의 주력 매출국가 중 하나인 일본으로의 진출도 예정되어 있다.

소모품 성장 지속 전망

소모품 매출액이 빠르게 성장하고 있다. 소모품은 2가지(누적판매대수, 시술자의 수)의 영향을 받는다. 동사 제품의 누적 판매량 증가와 더불어 시술자의 수, 제품에 대한 선호도가 개선되고 있다고 해석 가능하다. 신제품 덴서티의 국내외 판매가 본격화되고 있다는 점에서 소모품 판매 수 증가로 매출 성장과 이익률 개선이 동반될 것으로 기대된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **16,000원 (M)**

현재주가 (11/16) **11,690원**

상승여력 **37%**

시가총액	8,939억원
총발행주식수	76,469,405주
60일 평균 거래대금	94억원
60일 평균 거래량	751,295주
52주 고/저	14,190원 / 7,630원
외인지분율	29.59%
배당수익률	0.00%
주요주주	강동환 외 6인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	9.0	(8.8)	42.4
상대	9.0	(1.3)	30.4
절대 (달러환산)	13.8	(6.0)	45.5

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	508	813	1,165	1,457
영업이익	114	236	340	434
지배순이익	75	136	271	354
PER	16.1	31.6	20.2	25.0
PBR	8.7	9.2	6.9	7.6
EV/EBITDA	0.2	13.2	14.2	18.4
ROE	190.6	42.4	42.9	36.3

자료: 유안타증권

제이시스메디칼 (287410) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	368	508	813	1,165	1,457
매출원가	135	154	246	370	455
매출총이익	233	354	566	796	1,002
판매비	206	239	330	455	568
영업이익	27	114	236	340	434
EBITDA	44	138	261	371	456
영업외손익	-15	-28	-105	-1	10
외환관련손익	1	-3	2	2	10
이자손익	-14	-10	-4	-4	-3
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-2	-16	-103	0	3
법인세비용차감전순이익	12	86	131	339	444
법인세비용	1	11	-7	69	90
계속사업순이익	11	75	138	270	354
중단사업순이익	0	0	-3	0	0
당기순이익	11	75	135	270	354
지배지분순이익	11	75	136	271	354
포괄순이익	10	73	133	266	354
지배지분포괄이익	10	73	134	267	354

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
영업활동 현금흐름	11	161	203	253	321
당기순이익	11	75	135	270	354
감가상각비	15	21	22	27	20
외환손익	0	6	-1	8	-10
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-34	11	-55	-132	-63
기타현금흐름	18	48	101	80	21
투자활동 현금흐름	-11	-34	57	-211	-1
투자자산	0	-7	4	-78	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-6	-25	-24	-124	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-5	-3	77	-9	-1
재무활동 현금흐름	37	-7	-93	20	91
단기차입금	-35	-5	0	0	0
사채 및 장기차입금	37	6	-6	32	98
자본	0	0	0	0	5
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	34	-8	-87	-12	-12
연결범위변동 등 기타	-1	-5	0	-9	-2
현금의 증감	35	115	167	53	410
기초 현금	25	61	176	343	396
기말 현금	61	176	343	396	805
NOPLAT	27	114	248	340	434
FCF	5	137	179	128	321

자료: 유안타증권

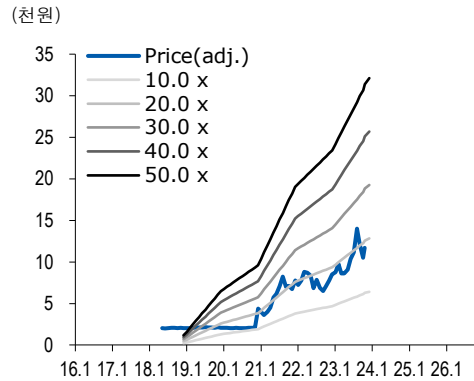
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
유동자산	197	283	542	745	1,231
현금및현금성자산	61	176	343	396	805
매출채권 및 기타채권	51	42	74	109	135
재고자산	77	58	106	204	255
비유동자산	81	109	199	436	414
유형자산	69	88	90	198	179
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	0	7	3	77	77
자산총계	278	392	741	1,181	1,646
유동부채	234	129	240	266	271
매입채무 및 기타채무	32	38	64	83	88
단기차입금	37	33	33	33	33
유동성장기부채	8	6	74	17	17
비유동부채	135	93	24	116	213
장기차입금	68	76	10	101	199
사채	0	0	0	0	0
부채총계	369	222	264	382	485
지배지분	-90	170	471	794	1,153
자본금	20	30	71	71	76
자본잉여금	28	202	268	264	264
이익잉여금	-140	-66	69	340	694
비지배지분	0	0	6	5	8
자본총계	-90	170	477	800	1,161
순차입금	90	-57	-220	-233	-545
총차입금	155	121	124	163	261

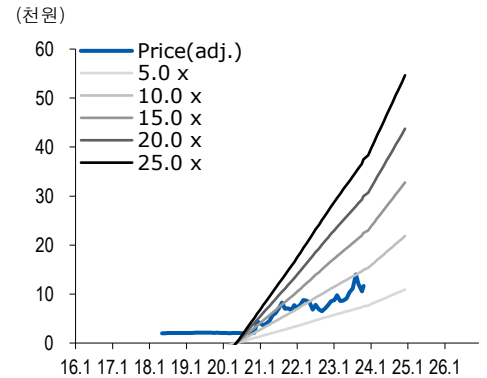
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
EPS	23	130	192	381	468
BPS	-183	240	662	1,116	1,534
EBITDAPS	773	2,297	368	520	604
SPS	750	859	1,148	1,635	1,930
DPS	0	0	0	0	0
PER	90.3	16.1	31.6	20.2	25.0
PBR	-11.4	8.7	9.2	6.9	7.6
EV/EBITDA	4.1	0.2	13.2	14.2	18.4
PSR	2.8	2.4	5.3	4.7	6.1

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액 증가율 (%)	0.0	37.9	60.2	43.4	25.0
영업이익 증가율 (%)	na	316.6	106.3	44.2	27.5
지배순이익 증가율 (%)	na	584.5	80.2	99.6	30.4
매출총이익률 (%)	63.4	69.7	69.7	68.3	68.8
영업이익률 (%)	7.5	22.5	29.0	29.2	29.8
지배순이익률 (%)	3.0	14.9	16.7	23.3	24.3
EBITDA 마진 (%)	11.8	27.1	32.1	31.8	31.3
ROIC	32.0	74.2	176.8	105.9	92.9
ROA	7.9	22.5	24.0	28.2	25.0
ROE	-24.4	190.6	42.4	42.9	36.3
부채비율 (%)	-407.5	130.9	55.4	47.7	41.8
순차입금/자기자본 (%)	-99.8	-33.7	-46.7	-29.4	-47.3
영업이익/금융비용 (배)	2.0	11.6	60.8	87.0	108.5

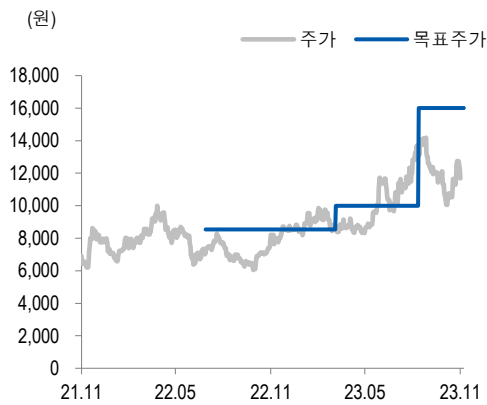
P/E band chart



P/B band chart



제이시스메디칼 (287410) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-11-17	BUY	16,000	1년		
2023-08-28	BUY	16,000	1년		
2023-03-21	BUY	10,000	1년	0.26	36.80
2022-07-13	BUY	8,540	1년	-7.41	15.34
2021-06-24	담당자변경 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
Buy(매수)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2023-11-16

※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 : 권명준)
- 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 투자사결정은 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.