

제이시스메디칼 287410

단단한 실적, 2023년에도 이어진다.

제품 라인업 강화, 판매 지역 확장

제이시스메디칼은 RF(고주파), HIFU(초음파), LASER 등 다양한 피부미용 의료장비를 갖춘 업체로 현재 장비 매출액에서 RF와 HIFU 비중은 각각 46%, 26%이다. RF는 2019년 미국 사이노슈어와 'POTENZA'에 대한 연간 350대의 MOQ 공급 계약을 체결하면서 매출액이 늘고 있으며 지난해에는 최소 구매수량을 550대로 늘리면서 재계약을 했다. HIFU 장비는 지난해 6월 '리니어Z'가 새롭게 출시된 이후 분기 평균 약 30억원이었던 매출액이 3분기에 약 60억원까지 증가하면서 순항하고 있다.

2023년 매출액과 영업이익 각각 31%, 32% 성장 전망

제이시스메디칼 2023년 실적은 매출액 1,505억원(+31.1%, YoY)과 영업이익 447억원(+32.4%, YoY)으로 전망한다. 먼저 지난해에 이어 올해에도 POTENZA 공급물량 증가, 비침습 RF 신규장비 출시 등이 예정되어 있어 장비 매출액은 전년 대비 31% 성장한 858억원으로 추정한다. 또한 POTENZA 중국과 HIFU 장비 미국 FDA 허가도 예정되어 있는 만큼 해외 진출 모멘텀이 더욱 부각될 전망이다. 제이시스메디칼은 꾸준히 신규 장비를 출시하면서 성장을 이어가고 있고 소모품 판매를 통해 높은 수익성을 유지하고 있어 피부미용 장비 업종 내에서 차별화된 실적과 추가 흐름을 보일 것으로 판단한다.

투자 의견 'BUY', 목표주가 13,000원 제시

제이시스메디칼에 대해 투자 의견 'BUY'와 목표주가 13,000원을 제시한다. 목표주가는 2023년 예상 EPS에 Target PER 25배를 적용했다. 글로벌 피부미용 시장은 2030년까지 연평균 약 10% 성장할 것으로 전망되고 있으며 기술 개발로 매년 장비들의 성능이 레벨업 되고 있다. 동사도 제품 경쟁력을 매년 강화하면서 국내외 외형 및 이익이 지속 확대되고 있다. 올해에는 HIFU와 RF장비에 대한 미국, 중국 허가를 통해 해외 판매 속도가 더욱 빨라질 수 있어 추가 성장도 기대된다.

Financial Data

(십억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	37	51	81	115	151
영업이익	3	11	24	34	45
영업이익률(%)	7.5	22.5	29.0	29.4	29.7
세전이익	1	9	13	36	47
지배주주지분순이익	1	8	14	28	37
EPS(원)	23	107	191	400	516
증감률(%)	적지	360.5	78.5	109.6	29.2
ROE(%)	n/a	n/a	42.4	46.4	39.1
PER (배)	90.4	41.1	45.6	21.8	16.9
PBR (배)	-1.4	1.6	13.2	8.2	5.5
EV/EBITDA (배)	7.2	1.0	22.9	15.3	11.1

자료: 제이시스메디칼, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

안주원 미드스몰캡·건설
02-709-2655
joowonahn@ds-sec.co.kr

2023.01.03

BUY(신규)

목표주가(신규)	13,000원
현재주가(01/02)	8,700원
상승여력	49.4%

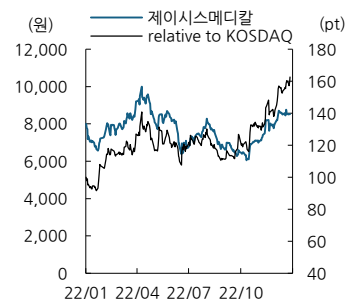
Stock Data

KOSDAQ	671.5pt
시가총액(보통주)	620십억원
발행주식수	71,299천주
액면가	100원
자본금	7십억원
60일 평균거래량	694천주
60일 평균거래대금	5,381백만원
외국인 지분율	22.9%
52주 최고가	10,400원
52주 최저가	5,970원
주요주주	

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	8.5	16.9
3M	33.4	33.6
6M	29.7	37.6

주가차트



꾸준한 신규 장비 출시, 꺾이지 않는 성장

제품 라인업 강화, 판매 지역 넓히는 중

HIFU, RF, LASER 등 다각화된 제품 포트폴리오 보유

제이시스메디칼은 HIFU(초음파), RF(고주파), LASER 등 다양한 피부미용 의료장비를 갖춘 업체이다. 현재 장비 매출액에서 RF와 HIFU 비중은 각각 46%, 26%이다. 두 장비 모두 리프팅과 주름 개선 등에 쓰이며 에너지 전달의 깊이와 시술 대상에서 차이가 난다. RF는 2019년 미국 사이노슈어와 'POTENZA'에 대한 연간 350대의 MOQ 공급 계약을 체결하면서 매출액이 늘고 있으며 지난해에는 최소구매수량을 550대로 늘리면서 재계약을 했다. 현재 'POTENZA'는 사이노슈어가 국내와 일본을 제외한 전 세계 시장에서 독점으로 판매를 하고 있다. HIFU 장비는 지난해 6월 '리니어Z'가 새롭게 출시된 이후 분기평균 약 30억원이었던 매출액이 3분기에 약 60억원까지 증가하면서 순항하고 있다. 여기에 수익성 높은 소모품 매출액도 누적 장비판매대수가 쌓이면서 분기 평균 매출액이 100억원을 상회하고 있다.

신규 장비 출시, 소모품 매출 증가 등으로 견고한 실적 이어갈 것

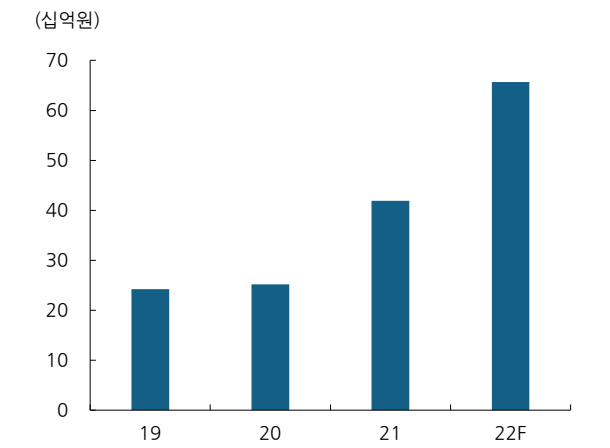
2022년 실적은 매출액 1,148억원(+41.2%, YoY)과 영업이익 338억원(+45.7%, YoY)으로 추정한다. 부문별로는 장비 매출액이 전년 대비 57% 성장한 657억원, 소모품은 전년 대비 23% 증가한 459억원으로 예상된다. 상반기에 출시된 HIFU 신규장비와 POTENZA ODM 매출 증가로 장비 부문 외형 성장이 가파를 것으로 보인다. 2022년에 이어 2023년에도 좋은 실적이 이어질 것으로 예상된다. 2023년 실적은 매출액 1,505억원(+31.1%, YoY)과 영업이익 447억원(+32.4%, YoY)으로 전망한다. 먼저 지난해에 이어 올해에도 POTENZA 공급물량이 늘어날 것으로 보이며 RF신규장비 출시 등이 예정되어 있어 장비 매출액은 전년 대비 31% 성장한 858억원으로 추정한다. 또한 POTENZA 중국과 HIFU 장비 미국 FDA 허가도 예정되어 있는 만큼 해외 진출 모멘텀이 더욱 부각될 전망이다. 제이시스메디칼은 꾸준히 신규 장비를 출시하면서 성장을 이어나가고 있고 소모품 판매를 통해 높은 수익성을 유지하고 있어 피부미용 장비 업종 내에서 차별화된 실적과 주가 흐름을 보일 것으로 판단한다.

표1 제이시스메디칼 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	18.3	20.0	20.6	22.4	25.3	30.9	28.6	30.1	81.3	114.8	150.5
증가율	56.8%	131.7%	35.6%	46.6%	38.4%	54.1%	38.8%	34.2%	60.1%	41.2%	31.1%
장비	10.3	9.9	10.9	10.8	14.4	17.0	16.6	17.6	41.9	65.7	85.8
HIFU	3.3	3.5	3.6	2.6	3.6	3.1	5.9	6.3	13.0	18.9	28.1
RF	4.4	3.3	3.9	5.1	7.1	9.3	5.9	6.5	16.7	28.8	57.7
소모품	7.3	9.5	9.6	10.9	10.2	13.2	10.7	11.8	37.3	45.9	61.6
기타	0.6	0.7	0.2	0.6	0.7	0.6	1.3	0.6	2.1	3.2	3.2
영업이익	4.7	5.7	6.1	6.7	8.5	9.0	7.7	8.5	23.2	33.8	44.7
영업이익률	25.8%	28.6%	29.4%	29.8%	33.6%	29.3%	26.8%	28.4%	28.5%	29.4%	29.7%
지배주주 순이익	-6.3	5.7	6.2	8.1	6.6	7.4	7.2	7.2	13.6	28.4	37.3
순이익률	-34.5%	28.6%	30.0%	36.0%	25.9%	24.0%	25.2%	23.9%	16.7%	24.7%	24.8%

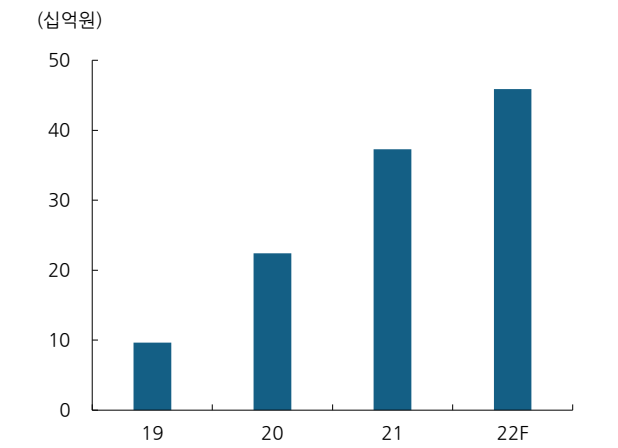
자료: 제이시스메디칼, DS투자증권 리서치센터

그림1 장비 매출액 추이 및 전망



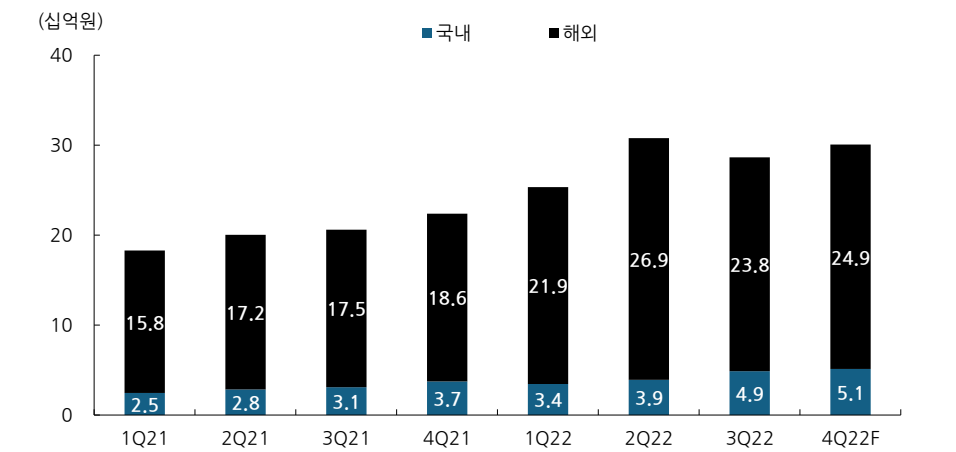
자료: 제이시스메디칼, DS투자증권 리서치센터

그림2 소모품 매출액 추이 및 전망



자료: 제이시스메디칼, DS투자증권 리서치센터

그림3 국내외 매출액 추이 전망



자료: 제이시스메디칼, DS투자증권 리서치센터

[제이시스메디칼 287410]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2019	2020	2021	2022E	2023E		2019	2020	2021	2022E	2023E
유동자산	20	28	54	84	122	매출액	37	51	81	115	151
현금 및 현금성자산	6	18	34	62	98	매출원가	13	15	25	36	47
매출채권 및 기타채권	5	4	7	8	10	매출총이익	23	35	57	78	103
재고자산	8	6	11	12	13	판매비 및 관리비	21	24	33	45	59
기타	1	1	2	2	2	영업이익	3	11	24	34	45
비유동자산	8	11	20	20	21	(EBITDA)	4	14	26	37	48
관계기업투자등	0	0	0	0	0	금융손익	-1	-1	0	3	3
유형자산	7	9	11	11	11	이자비용	1	1	0	1	1
무형자산	1	1	1	1	1	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	28	39	74	104	143	기타영업외손익	0	-2	-10	0	0
유동부채	23	13	24	26	28	세전계속사업이익	1	9	13	36	47
매입채무 및 기타채무	3	4	6	7	9	계속사업법인세비용	0	1	-1	8	10
단기금융부채	18	4	11	11	12	계속사업이익	1	8	14	28	37
기타유동부채	2	5	7	7	7	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	13	9	2	2	2	당기순이익	1	8	13	28	37
장기금융부채	11	8	2	2	2	지배주주	1	8	14	28	37
기타비유동부채	2	1	1	1	1	총포괄이익	1	7	13	28	37
부채총계	37	22	26	28	30	매출총이익률 (%)	63.4	69.7	69.7	68.3	68.6
지배주주지분	-9	17	47	76	112	영업이익률 (%)	7.5	22.5	29.0	29.4	29.7
자본금	2	3	7	7	7	EBITDA마진률 (%)	11.8	27.1	32.1	32.5	32.2
자본잉여금	3	20	27	27	27	당기순이익률 (%)	3.0	14.9	16.6	24.6	24.4
이익잉여금	-14	-7	7	35	72	ROA (%)	n/a	22.5	24.0	31.9	29.7
비지배주주지분(연결)	0	0	1	1	1	ROE (%)	n/a	n/a	42.4	46.4	39.1
자본총계	-9	17	48	76	113	ROIC (%)	n/a	78.8	91.2	99.8	123.6

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2019	2020	2021	2022E	2023E		2019	2020	2021	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	1	16	20	31	39	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	1	8	13	28	37	P/E	90.4	41.1	40.8	21.8	16.9
비현금수익비용가감	4	8	14	4	4	P/B	-1.4	1.6	11.8	8.2	5.5
유형자산감가상각비	1	2	2	3	3	P/S	2.8	6.1	6.8	5.4	4.1
무형자산상각비	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	7.2	1.0	20.4	15.3	11.1
기타현금수익비용	2	6	11	0	0	P/CF	20.7	19.6	20.2	19.4	15.4
영업활동 자산부채변동	-3	1	-5	-1	-2	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-1	1	-4	-1	-1	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-2	1	-6	-1	-2	매출액	n/a	37.9	60.2	41.2	31.1
매입채무 증가(감소)	-1	0	1	1	1	영업이익	n/a	316.6	106.3	43.0	32.4
기타자산 부채변동	0	0	3	0	0	세전이익	n/a	600.0	51.6	176.2	30.3
투자활동 현금	-1	-3	6	-4	-4	당기순이익	n/a	584.5	78.9	109.2	30.1
유형자산처분(취득)	-1	-2	-2	-3	-4	EPS	n/a	360.5	78.5	109.6	29.2
무형자산 감소(증가)	0	-1	0	-1	-1	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	0	7	0	0	부채비율	n/a	130.9	55.4	36.8	26.8
기타투자활동	0	-1	1	0	0	유동비율	84.4	218.8	225.5	327.2	438.4
재무활동 현금	4	-1	-9	1	1	순차입금/자기자본(x)	-249.5	-30.3	-46.1	-64.4	-74.1
차입금의 증가(감소)	0	-1	-2	1	1	영업이익/금융비용(x)	2.0	11.6	60.8	56.8	72.6
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0	총차입금 (십억원)	29	13	12	13	14
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	23	-5	-22	-49	-84
기타재무활동	4	0	-8	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	4	12	17	28	36	EPS	23	107	191	400	516
기초현금	3	6	18	34	62	BPS	-1,534	2,786	660	1,059	1,574
기말현금	6	18	34	62	98	SPS	746	719	1,140	1,610	2,111
NOPLAT	2	10	17	26	35	CFPS	101	224	384	448	565
FCF	1	14	28	27	35	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

주: K-IFRS 연결기준 / 자료: 제이시스메디칼, DS투자증권 리서치센터

제이시스메디칼 (287410) 투자이전 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이전	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-01-02	담당자변경				
2023-01-03	Buy	13,000			

투자이전 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
BUY	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	OVERWEIGHT	
NEUTRAL	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	NEUTRAL	업종별 투자이전은 해당업종 투자비중에 대한 의견
REDUCE	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	UNDERWEIGHT	

투자이전 비율

기준일 2022.12.31

BUY	NEUTRAL	REDUCE
100.0%	0.0%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.