

EARNINGS REVIEW

12 Mar. 2024

박종현 의뢰기기 | alex.park@daolfn.com

이정우 연구원 | jungwoo@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	15,000	16,000	하향
Earnings			하향

Stock Information

현재가 (03/11)	7,760원
예상 추가상승률	93.3%
시가총액	5,934억원
비중(KOSDAQ내)	0.14%
발행주식수	76,469천주
52주 최저가/최고가	7,460 - 14,190원
90일 일평균거래대금	64억원
외국인 지분율	31.0%
주요주주지분율(%)	
강동환 (외 7인)	29.4
The Capital Group (외 2인)	7.2
자사주 (외 1인)	1.6

Valuation wide	2022	2023P	2024E
PER(배)	22.4	23.8	15.2
PBR(배)	7.8	7.2	4.9
EV/EBITDA(배)	15.8	14.0	9.5
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
추가상승률 (%)	(6.2)	(45.3)	(10.4)	(26.3)
KOSDAQ 대비 상대수익률	(12.1)	(41.3)	(21.5)	(26.0)

DAOL 다올투자증권

제이시스메디칼 (287410)

실적 반등과 센터 개선 동반 기대

Issue

4Q23P Review

Pitch

광고선전비 및 ITC 소송 비용으로 인한 판관비 지출 증가로 4Q23P 영업이익 당사 추정치 하회. 덴서티 중심으로 견조한 실적 성장 보이는 가운데, ITC 소송 및 북미 매출 성장세 통해 센터 개선 동반 기대

Rationale

- 4Q23P 매출액 396억원(YoY +25%, QoQ +1%), 영업이익 89억원 (YoY +1%, QoQ -13%) 기록하며 당사 추정치 및 컨센서스 하회. 실적 성장을 견인한 부문은 RF와 소모품으로 각각 매출액 134억원과 154억원 기록하며 YoY +48%, +34%, 포텐자 MOQ 선적과 덴서티 국내 매출(60대 추정)이 실적 성장 견인. 다만, 당사 추정치 대비 덴서티 해외 판매 부진하여 매출액 추정치 4% 하회. 판관비는 추정치 대비 23억원 추가 집행되어 OPM 22.5%로 추정치 대비 6.5%p 하회. 덴서티 판매 위한 광고선전비(29억원), ITC 포함한 지급수수료(40억원) 발생. 지배주주순이익은 41억원으로 스톡옵션 행사에 따른 이연법인세 부채 일시 비용 인식으로 법인세 비용 증가에 따라 추정치(91억원) 대비 하회
- 주가 상승 위한 실적 반등과 센터 개선 동반 필요. 실적 핵심은 덴서티. 2023년 170대 판매된 덴서티는 국내(2Q23)를 중심으로 북미(3Q23)와 일본(4Q23)에서 매출 확대 기대. 2024E RF 매출액은 547억원으로 YoY +31%. 소모품 또한 YoY +24% 기대. 2Q23부터 이슈되었던 이익률 또한 ITC 소송 비용 감소에 따라 이익률 개선 기대(2024E 29.4%)
- 센터 개선은 2024.04월 세렌디아와의 ITC 결과 및 Cynosure향 북미 매출 성장세를 통해 기대. 북미 포텐자 관련 우려로 인한 주가 낙폭 과도. 당사는 2023년 중국 필러 업체 Imeik와 Reveal Lasers와의 신규 파트너십을 통해 동사 제품 경쟁력을 재입증한 바 있음
- 실적 판관비 상향 조정에 따라 영업이익 및 당기순이익 추정치 하향, 2024E EPS 512원에 적정 PER 30배 산정한 적정주가 15,000원 하향

4Q23 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정			당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2023.12(P)	2023.12(E)	vs Chg	2023.12(E)	vs Con	2022.12(A)	YoY	2023.09(A)	QoQ		
매출액	39.6	41.3	(4.0)	43.3	(8.5)	31.8	24.5	39.1	1.3		
영업이익	8.9	11.9	(25.5)	12.9	(31.0)	8.8	1.0	10.2	(12.9)		
지배주주순이익	4.1	9.1	(55.1)	9.5	(56.8)	6.0	(31.2)	7.9	(48.4)		
OPM	22.5%	29.0%	-6.5%p	29.8%	-7.3%p	27.7%	-5.2%p	26.1%	-3.7%p		
NIM	10.4%	22.1%	-11.8%p	21.9%	-11.6%p	18.7%	-8.4%p	20.3%	-10.0%p		

Note: K-IFRS 연결 기준

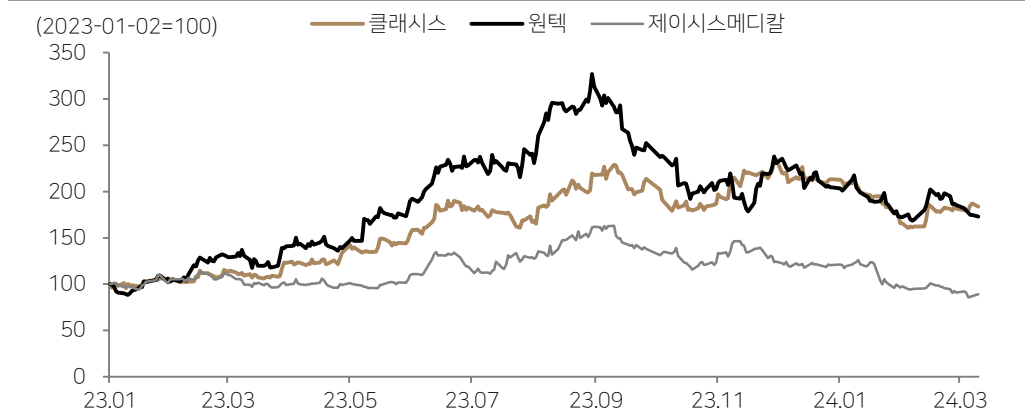
Source: 다올투자증권

주가 하락 사유와 반등 가능성

2H23 동사의 주가 하락 사유는 크게 세 가지로 정리된다. 1) 미용 의료기기 섹터 주가 하락, 2) 북미 ITC 소송으로 인한 불확실성 제거와 비용 증가, 3) Cynosure 피인수로 인한 북미 매출 불확실성이다.

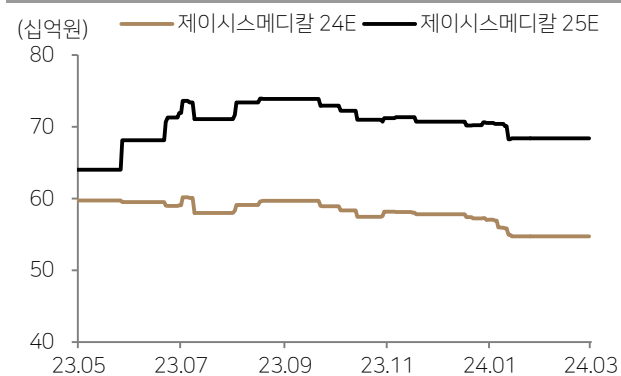
2023년 1월 이후, 클래시스와 원텍, 제이시스메디칼의 상대 주가 추이에서 2가지를 확인할 수 있다. 첫번째로 원텍과 클래시스의 주가 퍼포먼스가 제이시스메디칼 대비 아웃퍼폼했다는 점이며, 2번째로는 2023.09월 이후 주가가 하락하였다는 점이다. 먼저 클래시스와 원텍은 2023년 연간으로 영업이익이 각각 YoY +30%, 72% 성장하였다. 반면, 제이시스메디칼은 일회성 비용이 발생하여 YoY +7% 영업이익 성장이 그친다. 또한 업종 주가가 2H23에 들어 하락한 사유는 1H23에 보여주었던 이익 성장세가 둔화됨에 있다. 결국 시장이 기대하는 성장세 대비 국내 혹은 해외에서의 서프라이즈가 보여지지 않은 이상, 주가 상승을 기대하기 어려울 수 있다. 실적 성장에 대한 과도한 기대치가 컨센서스에 반영되어 실적 서프라이즈 요소를 저해하였다. 다만, 2023년말에 들어 컨센서스 추정치가 하향 조정되어 과도한 기대감은 조정받은 상황이라고 볼 수 있다. 동사와 원텍의 영업이익 컨센서스는 2023.09월을 기점으로 하향 조정되고 있다.

Fig. 1: 제이시스메디칼 제품별 매출 추이 및 전망



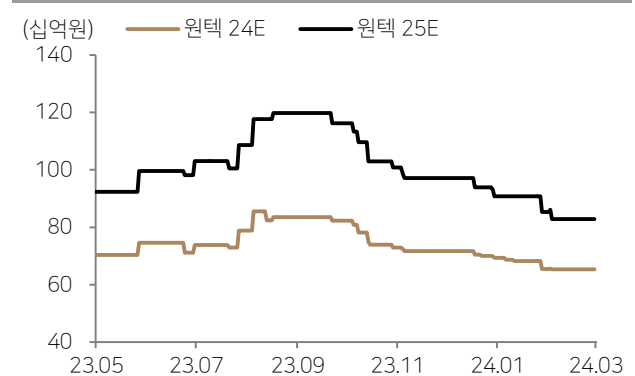
Source: 제이시스메디칼, 다올투자증권

Fig. 2: 제이시스메디칼 영업이익 컨센서스 추이



Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 3: 원텍 영업이익 컨센서스 추이



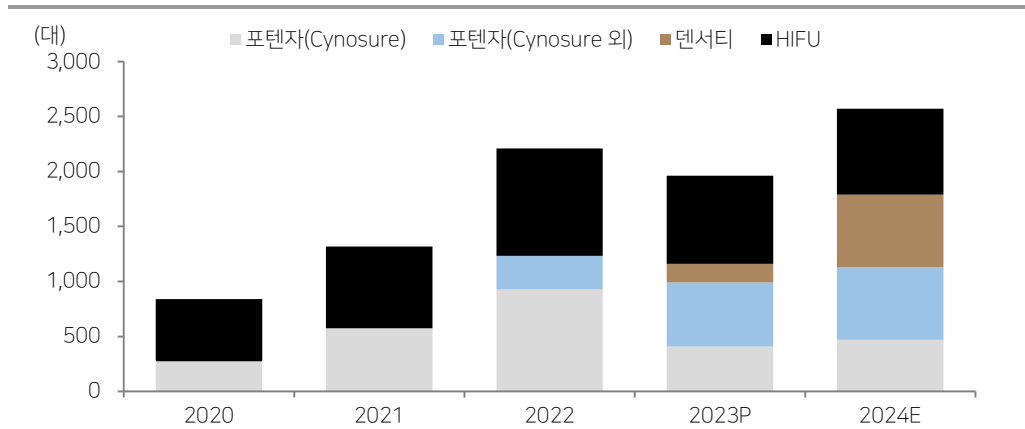
Source: Bloomberg, 다올투자증권

제이시스메디칼 2023년 실적을 리뷰해보면, 동사 기대치 대비 상회한 매출액은 RF 및 소모품 매출액이며, 하회한 매출은 HIFU 매출액이다. 2022년 출시한 리니어Z가 국내 과도한 경쟁으로 인해 기대치 대비 저조한 매출액을 달성했다. 국내 HIFU 제품들의 낮은 가격이 고가를 포지셔닝한 리니어Z에게는 경쟁력 악화로 작용했을 수 있다는 판단이다.

반면, 덴서티에 있어서는 2023년 200대에 가까운 국내외 판매를 달성하며, RF 제품력에 강점이 있는 동사의 경쟁력을 다시 한번 재확인하였다. 2023년 Reveal Lasers나 Imeik와의 계약을 통해 이를 재입증하였다.

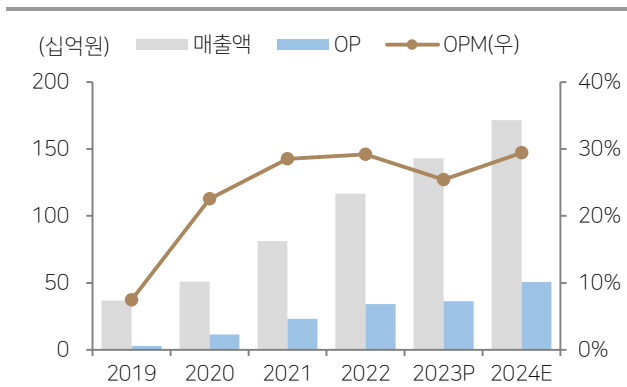
따라서, 2024년 동사 실적 성장의 핵심은 신제품 덴서티가 국내외 판매를 견인해주는 가운데, 1) 신규 국가 확장, 2) Cynosure 포텐자 매출 호조, 3) HIFU 리런칭 효과, 혹은 4) 중국 포텐자 허가가 추가적인 성장세가 되어야 할 전망이다. 당사가 추정하고 있는 2024년 매출액 1,716억원과 영업이익 505억원만으로 동사의 주가 상승 여력의 설명은 충분하지만, 2024년 들어 미용 의료기기 관련 수급이 제한적인 상황에서 추가적인 호조가 나타나야 동사 주가 상승을 기대할 수 있다.

Fig. 4: 제이시스메디칼 제품별 매출 추이 및 전망



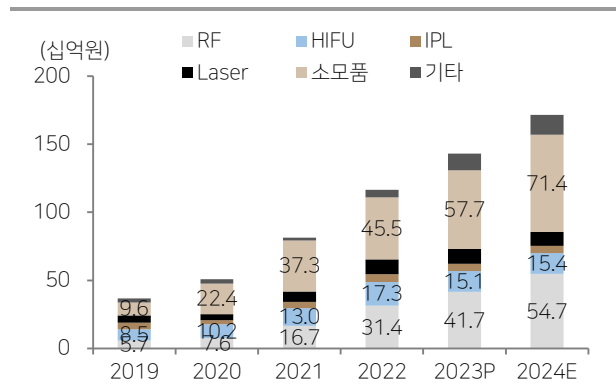
Source: 제이시스메디칼, 다올투자증권

Fig. 5: 제이시스메디칼 실적 추이 및 전망



Source: 다올투자증권

Fig. 6: 제이시스메디칼 매출 비중 추이



Source: 다올투자증권

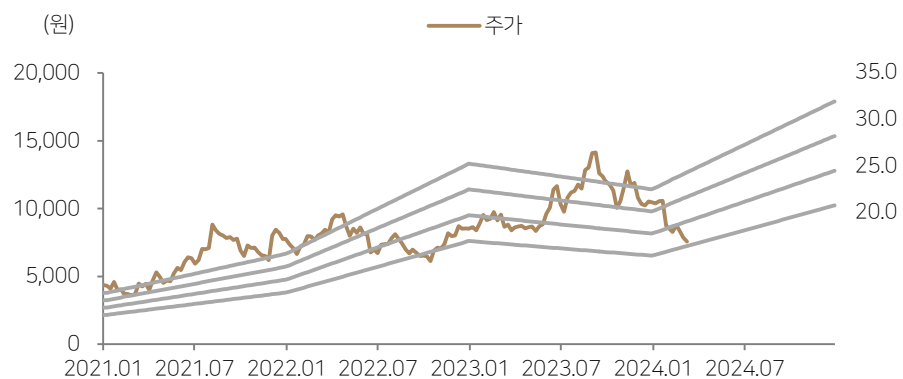
또한 추가적으로 동사의 주가 상승을 제한하고 있는 가장 큰 요소는 1) Cynosure 피인수 이슈와 2) 세렌디아와의 ITC 소송이다. 소송 개시가 된 이후로 세렌디아에 소송 제기된 기업은 동사를 제외하고 합의를 진행한 바 있다. Worst 케이스는 패소로 인한 판매 정지다. ITC가 내릴 수 있는 판결은 자국 기업의 이익이 침해되었다 판단하여 수입 금지를 명령하는 것이기에 북미에서의 일정 기간 판매가 중단된다.

루트로닉의 Cynosure 인수에 있어 Base 케이스는 Cynosure와의 계약 해지이다. 다만, Cynosure와 제이시스메디칼과의 계약은 2025년까지 유지되어 있어 해당 기간까지는 MOQ 수준의 매출 수준을 유지해야 된다. 또한, 해당 장비를 판매하였기에 소모품 매출 또한 2025년까지 동반하여 판매될 전망이다. 다만, 2025년 이후 시점인 2026년은 신규 파트너사와의 판매를 전망한다. 2024E 북미항 포텐자 매출액 수준은 장비 매출액과 소모품을 포함하여 212억원 ~ 259억원 수준으로 2024E 매출액 대비 12 ~ 15% 수준으로 평가된다. 2024년 1월 Cynosure 피인수 이슈 제기된 이후 동사 주가 27% 하락하였으며, 이는 동사 북미 포텐자 사업에 대한 불확실성을 과도하게 평가한 주가로 판단한다.

향후 2024.04월 ITC 예비 판결 및 08월 최종 판결에 따라 동사 주가 반등 기대하며, 추가적으로 북미항 매출 확인되며 Cynosure 관련 이슈 또한 해소될 전망이다.

Fig. 7: 12M Fwd PER 밴드 추이

(원, 배수)



Source: Quantiwise, 다올투자증권

주요 Q&A 정리

Q. Cynosure 인수 관련 코멘트?

2019년 이후로 동사는 Cynosure와 파트너십을 맺고 계약 지속. 2022년에 체결한 재계약은 2025년까지 유효. Cynosure가 판매한 포텐자는 2,000대에 육박하기에 소모품 매출 비중이 큰 비중 차지. 마케팅 비용 또한 기집행으로 신제품 전환까지 시간 소요 판단. 2025년까지는 MOQ 이상의 Shipment는 기대. 2025년까지는 현재의 성장세를 유지하는데는 큰 무리가 없다는 판단. Cynosure와 계약을 체결한 2019년과 다르게 동사의 경쟁력 및 브랜드력이 올라온 상황. 또한 동사의 Cynosure 매출 의존도는 10%대로 떨어짐. 다양한 옵션을 고려 중

Q. Cynosure와의 MOQ?

2024E MOQ 물량이 475대. 2023년 Cynosure가 가져간 수량은 MOQ 400대를 조금 초과한 수량. 2022년에 Cynosure가 재고를 많이 가져간 부분이 있음. 이 부분으로 2023년 실적 부진으로 보일 수도 있으나, 재고 이슈로 보면 됨. 2024E 475대는 문제가 없음

Q. 덴서티 미국과 일본 상황?

Reveal Lasers한테 150대 MOQ 계약. 2023.09월부터 판매 개시로 판매 초기. 올해 하반기부터는 성장세가 가속화될 것으로 기대. 일본은 2023.12월부터 판매 개시

Q. 2023년 일회성 판관비 54억원은?

대부분 4분기에 발생. ITC 관련 비용 2023년 연간 30억원 정도 발생. 잔여 비용은 스톡옵션

Q. 2023년 덴서티 판매 대수?

2023년 국내외 합산 200대

Q. 2024년 가이드스?

컨센서스 수준 달성 기대. 국내와 일본의 덴서티 판매 기대. 2023년 일회성 발생하지 않으면, 2022년 수준의 이익률 수준으로 기대 중

Q. 덴서티 신규 출시 예정 국가는 미국과 일본 외에 어디가 있을까?

덴서티를 브라질이나 유럽 등지를 통해 판매 강화 예정. 파트너십 이외의 방안 고민 중. 대리점이나 직접 판매 방식이 될 예정. 2Q24E 혹은 1Q24E말도 기대

Q. ITC는?

지난주 세렌디아, 이루다와 합의. ITC는 4월에 예비 판결, 최종 8월 예정. 8월까지 나간다면 24억원. ITC 관련된 비용 영향 제한적

Q. 2023년 기타 해외 매출 상승폭 컸음. 매출 상승 사유

사회사인 사치바이오의 일본 판매가 실적 성장 기대. 2023년 대부분이 일본에서 매출이 발생. 국내는 많지 않고, 2023년 일본 60 ~ 70억원 수준. 2024E 100억원 기대

Q. 광고선전비는?

2022년 수준으로 사용할 예정

Fig. 8: 제이시스메디칼 실적 추정

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023P	2024E
매출액	29.1	35.2	39.1	39.7	35.0	42.8	44.6	49.2	116.5	143.0	171.6
YoY(%)	15%	14%	37%	25%	20%	22%	14%	24%	43%	23%	20%
RF	5.8	10.0	12.5	13.4	9.9	14.3	13.8	16.7	31.4	41.7	54.7
HIFU	4.4	3.6	4.1	3.0	3.0	3.2	4.3	4.9	17.3	15.1	15.4
IPL	1.5	1.3	1.4	1.3	1.4	1.2	1.3	1.2	5.9	5.4	5.2
Laser	2.5	2.8	2.8	2.7	2.3	2.7	2.7	2.6	10.9	10.8	10.3
소모품	12.8	14.3	15.3	15.4	15.4	17.7	18.9	19.4	45.5	57.7	71.4
기타	2.1	3.1	3.1	3.9	3.0	3.7	3.7	4.3	5.5	12.2	14.7
장비 설치(대)											
RF	164	293	310	393	324	473	450	543	1,232	1,160	1,790
HIFU	261	191	189	161	150	160	220	250	976	802	780
국내	4.0	5.6	8.3	8.9	6.8	7.3	9.6	10.7	16.9	26.8	34.3
장비	2.4	3.1	5.0	5.3	3.6	4.0	5.5	6.1	11.1	15.8	19.2
소모품	1.5	2.5	3.2	3.5	3.1	3.2	4.0	4.3	5.6	10.7	14.6
해외	25.1	29.5	30.9	30.7	28.2	35.4	35.1	38.5	99.6	116.2	137.3
장비	11.9	14.6	15.7	15.1	13.1	17.3	16.5	19.4	54.4	57.3	66.3
소모품	11.2	11.8	12.1	11.9	12.3	14.5	14.9	15.0	39.9	47.0	56.7
매출비중											
장비	49%	50%	53%	51%	48%	50%	49%	52%	56%	51%	50%
소모품	44%	41%	39%	39%	44%	41%	42%	39%	39%	40%	42%
GP	19.5	24.6	27.1	27.7	24.7	30.0	31.4	34.3	79.6	99.0	120.4
YoY(%)	10%	19%	39%	28%	26%	22%	16%	24%	40%	24%	22%
GPM	67.2%	70.1%	69.3%	69.8%	70.5%	70.1%	70.3%	69.8%	68.3%	69.2%	70.2%
OP	7.6	9.6	10.2	8.8	9.2	12.1	14.0	15.3	34.0	36.3	50.5
YoY(%)	-11%	8%	32%	0%	21%	25%	37%	73%	47%	7%	39%
OPM	26.2%	27.4%	26.1%	22.3%	26.2%	28.2%	31.3%	31.1%	29.2%	25.4%	29.4%
판관비	11.9	15.0	16.9	18.9	15.5	17.9	17.4	19.0	45.5	62.7	69.9
인건비	6.0	7.4	6.2	7.8	6.8	8.1	8.2	9.4	20.5	27.5	32.5
지급수수료	2.0	2.9	4.0	4.0	3.8	3.8	3.0	3.0	6.8	12.9	13.7
광고선전비	0.7	1.0	3.1	2.9	1.6	2.1	2.2	2.5	6.2	7.7	8.4
영업외순익	0.8	-1.6	-0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.8	-0.3
세전이익	8.4	8.0	10.1	9.0	9.1	12.0	13.9	15.2	33.9	35.5	50.2
NP	6.7	6.2	8.1	4.1	7.1	9.3	10.8	11.8	27.0	25.1	39.1
YoY(%)	3%	-15%	12%	-31%	7%	50%	35%	187%	95%	-7%	56%
NPM	23.0%	17.8%	20.6%	10.4%	20.4%	21.9%	24.3%	24.1%	23.2%	17.6%	22.8%

Source: 다올투자증권

Fig. 9: 제이시스메디칼 실적변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2024.03	2024.06	2024.09	2024.12	2024.03	2024.06	2024.09	2024.12	2024.03	2024.06	2024.09	2024.12
매출액	34.6	42.8	45.2	53.8	35.0	42.8	44.6	49.2	1.1	(0.1)	(1.2)	(8.5)
영업이익	10.6	13.0	14.3	16.6	9.2	12.1	14.0	15.3	(13.2)	(7.6)	(2.1)	(8.0)
영업이익률	30.6	30.5	31.6	30.9	26.2	28.2	31.3	31.1	(4.3)	(2.3)	(0.3)	0.2
EBITDA	12.2	14.8	16.2	18.7	10.8	13.8	15.9	17.4	(11.5)	(6.8)	(1.9)	(7.2)
EBITDA이익률	35.3	34.6	35.9	34.8	30.9	32.3	35.6	35.3	(4.4)	(2.3)	(0.2)	0.5
지배주주순이익	8.1	10.0	11.0	12.8	7.1	9.3	10.8	11.8	(11.6)	(6.5)	(1.1)	(7.3)

Note: K-IFRS 연결

Source: 제이시스메디칼, 다올투자증권

Fig. 10: Valuation

(단위: 원, 배, %)

PER Valuation	2021	2022	2023E	2024E
EPS(원)	190.6	380.5	326.4	511.9
YOY		100%	-14%	57%
적정 PER(배)				30.0
적정주가(원)				15,358
적정주가(원)			15,000	
증가(원)			7,760	
상승여력			93%	

Source: 다올투자증권

제이시스메디칼 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2021	2022	2023P	2024E	2025E
유동자산	54.2	74.5	75.3	105.4	142.8
현금성자산	34.3	39.6	35.8	57.4	88.1
매출채권	7.4	10.9	14.1	17.4	20.0
재고자산	10.6	20.4	21.7	27.0	30.9
비유동자산	19.9	43.6	52.7	65.4	79.1
투자자산	9.9	22.1	22.2	23.1	24.1
유형자산	9.0	19.8	28.8	40.1	52.5
무형자산	1.0	1.7	1.8	2.2	2.5
자산총계	74.1	118.1	128.0	170.8	221.9
유동부채	24.0	26.6	31.4	35.1	37.9
매입채무	6.4	8.3	14.7	18.2	20.9
유동성이자부채	10.6	4.9	3.3	3.3	3.3
비유동부채	2.4	11.6	11.3	11.3	11.3
비유동이자부채	1.7	11.3	11.0	11.0	11.0
부채총계	26.4	38.2	42.7	46.4	49.2
자본금	7.1	7.1	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	26.8	26.4	26.2	26.2	26.2
이익잉여금	6.9	34.0	59.0	98.1	146.4
자본조정	6.2	11.9	(8.2)	(8.2)	(8.2)
자기주식	(0.3)	(0.3)	(10.3)	(10.3)	(10.3)
자본총계	47.7	80.0	85.3	124.4	172.7
투하자본	25.4	48.9	54.8	72.0	89.1
순차입금	(22.0)	(23.3)	(21.5)	(43.1)	(73.8)
ROA	23.8	28.1	20.4	26.2	24.6
ROE	42.1	42.7	30.6	37.6	32.6
ROIC	91.9	73.0	49.5	62.2	60.5

손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023P	2024E	2025E
매출액	81.3	116.5	143.0	171.6	205.2
증가율 (Y-Y,%)	60.2	43.4	22.7	20.0	19.6
영업이익	23.6	34.0	36.3	50.5	62.5
증가율 (Y-Y,%)	106.3	44.2	6.7	39.1	23.8
EBITDA	26.1	37.1	41.0	57.9	72.4
영업외손익	(10.5)	(0.1)	(0.8)	(0.3)	(0.7)
순이자수익	(0.4)	(0.4)	0.0	0.3	0.0
외화관련손익	0.2	0.2	(0.7)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	13.1	33.9	35.5	50.2	61.9
당기순이익	13.5	27.0	25.1	39.1	48.3
지배기업당기순이익	13.6	27.1	25.0	39.1	48.3
증가율 (Y-Y,%)	78.9	100.2	(7.0)	55.9	23.3
NOPLAT	17.1	27.1	25.7	39.4	48.8
(+) Dep	2.5	3.0	4.6	7.4	9.9
(-) 운전자본투자	4.5	6.8	(1.9)	5.0	3.8
(-) Capex	2.4	12.4	6.1	18.3	21.9
OpFCF	12.7	11.0	26.1	23.5	33.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	n/a	46.9	41.2	28.3	20.7
영업이익증가율(3Yr)	n/a	131.4	47.0	28.9	22.5
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	104.2	43.8	30.5	25.0
순이익증가율(3Yr)	n/a	190.5	49.3	42.6	21.3
영업이익률(%)	29.0	29.2	25.4	29.4	30.5
EBITDA마진(%)	32.1	31.8	28.6	33.8	35.3
순이익률(%)	16.6	23.2	17.6	22.8	23.5

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023P	2024E	2025E
영업현금	20.3	25.3	22.3	41.6	54.4
당기순이익	13.5	27.0	25.1	39.1	48.3
자산상각비	2.5	3.0	4.6	7.4	9.9
운전자본증감	(5.5)	(13.2)	2.4	(5.0)	(3.8)
매출채권감소(증가)	(3.5)	(4.0)	(2.4)	(3.4)	(2.6)
재고자산감소(증가)	(5.6)	(10.0)	(1.8)	(5.2)	(4.0)
매입채무증가(감소)	1.1	(0.0)	(2.3)	3.5	2.7
투자현금	5.7	(21.1)	(8.8)	(20.0)	(23.7)
단기투자자산감소	7.2	0.3	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.1)	(0.4)	(0.4)
설비투자	(2.4)	(12.4)	(6.1)	(18.3)	(21.9)
유무형자산감소	(0.4)	(1.0)	(0.5)	(0.8)	(0.8)
재무현금	(9.3)	2.0	(16.5)	0.0	0.0
차입금증가	(1.5)	2.3	(3.5)	0.0	0.0
자본증가	(0.3)	0.0	(2.2)	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	16.7	5.3	(4.1)	21.5	30.7
총현금흐름(Gross CF)	27.4	40.0	27.1	46.6	58.2
(-) 운전자본증가(감소)	4.5	6.8	(1.9)	5.0	3.8
(-) 설비투자	2.4	12.4	6.1	18.3	21.9
(+) 자산매각	(0.4)	(1.0)	(0.5)	(0.8)	(0.8)
Free Cash Flow	27.6	5.7	20.7	21.5	30.7
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.1	0.4	0.4
잉여현금	27.6	5.7	20.6	21.2	30.3

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2021	2022	2023P	2024E	2025E
Per share Data					
EPS	191	381	326	512	631
BPS	647	1,090	1,083	1,590	2,216
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	40.8	22.4	23.8	15.2	12.3
PBR	12.0	7.8	7.2	4.9	3.5
EV/ EBITDA	20.4	15.8	14.0	9.5	7.2
배당수익율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PCR	20.2	15.2	21.9	12.7	10.2
PSR	6.8	5.2	4.1	3.5	2.9
재무건전성 (%)					
부채비율	55.4	47.7	50.1	37.3	28.5
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	225.5	280.2	239.4	300.5	376.6
이자보상배율	66.4	95.0	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.5	0.3	0.3	0.4	0.2
자산구조					
투하자본(%)	36.5	44.2	48.6	47.2	44.3
현금+투자자산(%)	63.5	55.8	51.4	52.8	55.7
자본구조					
차입금(%)	20.6	16.9	14.3	10.3	7.6
자기자본(%)	79.4	83.1	85.7	89.7	92.4

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.5%	HOLD : 10.5%	SELL : 0.0%
-------------	--------------	-------------

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- REDUCE: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

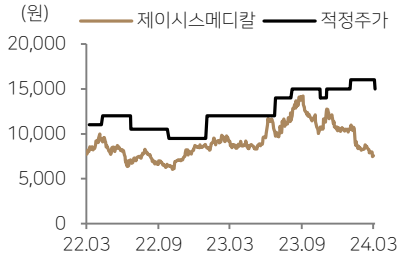
투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

제이시스메디칼 (287410)



일자	2022.03.15	2022.04.18	2022.06.29	2022.10.04	2023.01.09	2023.07.03
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	11,000원	12,000원	10,500원	9,500원	12,000원	14,000원
일자	2023.08.14	2023.10.25	2023.11.10	2024.01.10	2024.03.12	
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
적정주가	15,000원	14,000원	15,000원	16,000원	15,000원	

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2022.03.15	11,000원	8,863원	10,000원	-19.4	-9.1
2022.04.18	12,000원	8,122원	9,590원	-32.3	-20.1
2022.06.29	10,500원	7,147원	8,280원	-31.9	-21.1
2022.10.04	9,500원	7,691원	8,830원	-19.0	-7.1
2023.01.09	12,000원	9,195원	11,720원	-23.4	-2.3
2023.07.03	14,000원	10,797원	12,330원	-22.9	-11.9
2023.08.14	15,000원	12,464원	14,190원	-16.9	-5.4
2023.10.25	14,000원	11,192원	12,540원	-20.1	-10.4
2023.11.10	15,000원	11,032원	12,750원	-26.5	-15.0
2024.01.10	16,000원	8,797원	10,970원	-45.0	-31.4
2024.03.12	15,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(24년 03월 11일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.