



더 많은 리포트 보기

KB IPO Brief

라메디텍: 초소형 고효율 레이저 기반 의료기기 업체

* 본 자료는 신규 상장 예정 종목을 소개하는 자료입니다

기업개요

- 라메디텍은 의료기기 기업으로 미용 의료기기 및 레이저 채혈기를 생산
- 의료기관용/전문가용/홈케어용/동물용/ODM 등 다양한 엔드유저를 커버

Business Model

- 레이저에 기반한 미용 의료기기 (전문가용/홈케어용/동물용)와 채혈기 (개인용/의료기관용)가 주요 제품
- 1Q24 기준 레이저 및 기타 피부미용 의료기기 매출액 비중 94.25%, 레이저 채혈기 4.65%, 기타 1.10%로 구성 (2023년 기준 차례대로 49.99%, 44.47%, 5.55%로 구성)
- 국내외 총판 및 대리점, 자체 영업조직 (내수)을 활용하여 제품 판매 중이며 2023년 기준 수출 26.93%, 내수 73.07%

실적현황

- 2023년 매출액 29.2억원 (+42.0% YoY), 영업손실 35.3억원 (적자지속 YoY), 당기순손실 83억원 (적자지속 YoY) 기록
- 1Q24 매출액 9.8억원 (2023년 연간 매출액 대비 33.6%), 영업손실 17.1억원 기록
- 1Q24 퓨라셀 MX FX-7000 (전문가용) 매출액 비중 50.05%, FX-5000 13.47% 등 기록
- 라메디텍의 에스테틱용 피부 미용기기는 미용기기로 분류, 국내 KC 인증 및 해외 CE 인증 취득, 국내 350곳 이상의 에스테틱샵에 납품 중

체크포인트 & 리스크 요인

- 초소형 고효율 레이저에 대한 원천기술 및 이를 기반으로 한 제품 라인업 보유
- 초소형 고효율 레이저 설계/제조 기술을 근간으로 프락셔널 레이저, 엑시머 레이저 등 기존 수천만원~2억원까지 형성되어 있는 고가의 제품을 1천만원 이하에 공급하고 있음
- 레이저 피부 미용 및 의료기기 사업의 확장 가능성 (신규 시장 진출 및 소모품 판매)
- 국내외 미용 의료기기 시장의 높은 경쟁강도는 리스크 요인

표 1. 공모 개요

상장시장		신규시장 (KOSDAQ)
업종		기타 전기장비 제조업
수요예측일		2024.5.27 ~ 5.31
공모청약일		2024.6.5 ~ 6.7
상장예정일		2024.6.17
공모가 밴드 (원)	상단	12,700
	하단	10,400
공모주식수 (만주)		129.8
상장후주식수 (만주)		865.07
공모 자금 (십억원)		13.5 - 16.5
예상 시가총액 (십억원)	상단	1,098.0
	하단	89.9

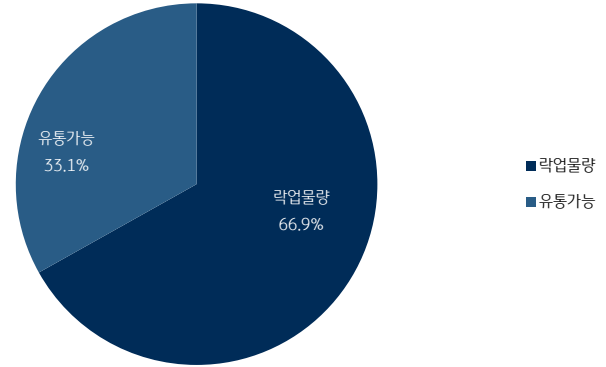
자료: 라메디텍, KB증권

공모 자금 및 사용 계획

- 라메디텍은 신규 상장을 통해 165억원 ~ 210억원을 조달할 계획
- 공모자금은 시설자금에 총 50억원 (생산시설 확장 및 고도화), 운영자금에 83억원 (연구개발 40억원, 영업/마케팅 비용 43억원)이 사용될 예정

그림 1. 공모 후 유통 가능 물량

상장 시 유통 가능 물량 비중은 33.1%, 유통 제한 물량 비중은 66.9%를 차지함. (주식매수선택권 394,750주 미포함)



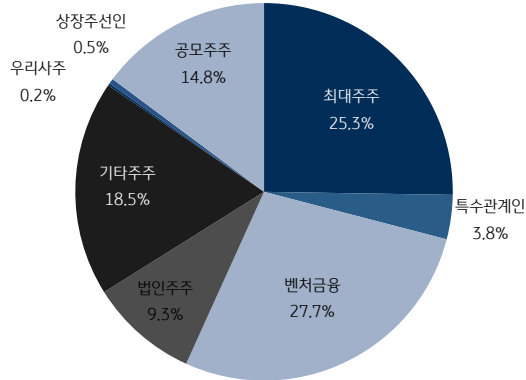
자료: 라메디텍, KB증권 정리

표 2. 공모 후 유통 가능 물량 상세 내역

	주주	주식 수	비율	보호예수기간	
유통제한물량	최대주주	2,185,000	25.3%	상장 후 3년	
	특수관계인	328,050	3.8%	상장 후 3년/2년	
	벤처금융	1,604,527	18.5%	상장 후 1개월	
	기타주주		729,159	8.4%	상장 후 2개월
			138,600	1.6%	상장 후 1개월
		61,600	0.7%	상장 후 2개월	
		682,919	7.9%	상장 후 1년	
		상장주선인 의무인수분	38,940	0.5%	상장 후 2개월
		우리사주조합	16,280	0.2%	상장 후 3년
	소계	5,785,075	66.9%		
유통가능물량	벤처금융	64,290	0.7%		
	기타주주	1,519,650	17.6%		
	공모주주	1,281,720	14.8%		
	소계	2,865,660	33.1%		
합계		8,650,735	100.0%		

자료: 라메디텍, KB증권 정리

그림 2. 상장 후 주주구성



자료: 라메디텍, KB증권 정리

공모주관사의 희망 공모가액 산출 Logic

- P/E 평가방법을 적용하여 유사기업과 비교를 통한 상대가치 산출
- 최종 선정된 유사 기업은 하이로닉, 비올, 제이시스메디칼, 클래시스, 원텍 등 5개사
- 유사 기업의 2023년 말 당기순이익과 분석기준일 주식 수를 적용하여 유사회사 평균 P/E 산정
- 이후 2026년 라메디텍의 추정 당기순이익에 유사기업의 가중평균자본비용 (WACC)의 평균으로 산출한 연 할인율을 적용하여 2024년 2분기말 현재 계산, 이를 적용 주식수로 나누어 주당순이익 산출
- 2024년 2분기말 기준 적용 주당순이익에 적용 P/E를 곱하여 주당 평가가액 산정
- 희망공모가 밴드는 주당 평가가액 14,197원에 할인율 26.75% ~ 10.54%를 적용한 10,400원 ~ 12,700원

표 3. 유사기업 비교를 통한 PER 산출

회사명	하이로닉	비올	제이시스메디칼	클래시스	원텍
적용 당기순이익 (백만원)	8,225	21,561	24,800	74,225	38,833
적용 주식수 (주)	14,017,521	58,333,152	75,262,519	63,999,519	88,170,122
주당 순이익 (배)	586	369	329	1159	440
기준주가 (원)	8,084	9,770	9,902	37,652	10,512
PER (배)	13.78	26.43	30.05	32.46	23.87
적용 PER (배)	25.32				

자료: Dart, KB증권 정리

주1: 적용 당기순이익은 2023년 사업보고서상 온기 당기순이익

주2: 적용주식수는 분석기준일 (2024년 5월 3일) 현재 상장주식총수

표 4. 희망공모가액 산출 Logic

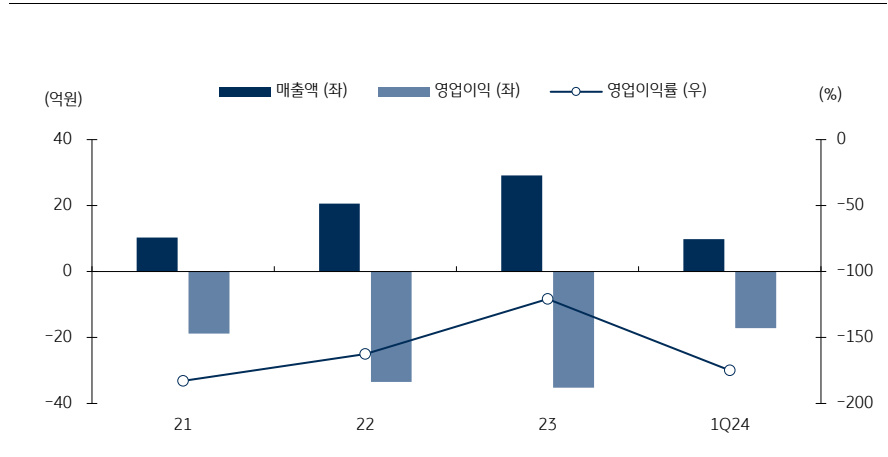
구분	산출내역	비고
2026년 추정 당기순이익	7,607 백만원	A
연 할인율	17.60%	유사기업의 가중평균자본비용의 평균
2026년 추정 당기순이익의 2024년 2분기말 현재	5,072 백만원	$B = A \div (1.176^{2.50})$
적용 주식수	9,045,485 주	C
2024년 2분기말 기준 적용 주당순이익	561 원	$D = B \div C$
적용 PER	25.32 배	E
주당 평가가액	14,197 원	$F = D \times E$

자료: 라메디텍, KB증권 정리

주1: 연 할인율은 유사 기업의 가중평균자본비용의 평균으로 산출함 (원텍: 14.2%, 제이시스메디칼: 13.5%, 클래시스: 20.4%, 비올: 19.5%, 하이로닉: 20.7%)

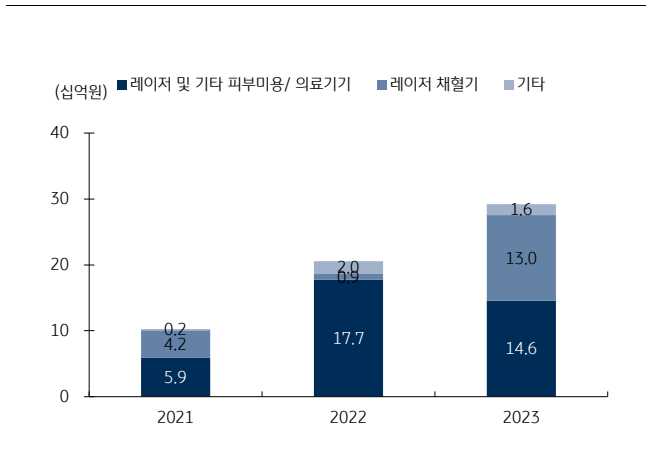
주2: 적용주식수는 미행사 주식매수선택권 394,750주 전량 행사 가정하여 산출

그림 3. 라메디텍 실적 추이



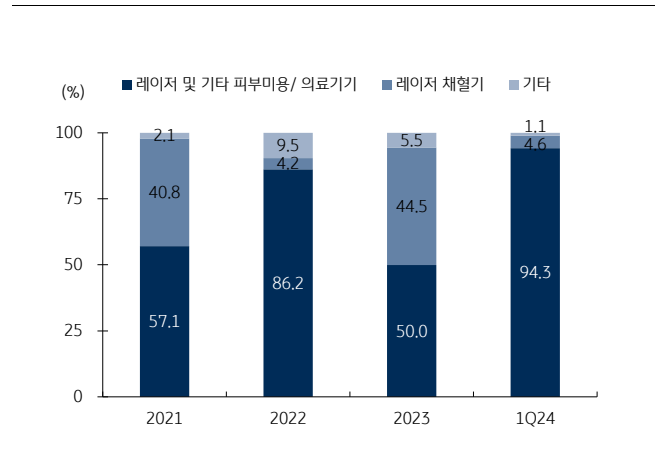
자료: 라메디텍, KB증권

그림 4. 라메디텍 주요 제품별 매출액 추이



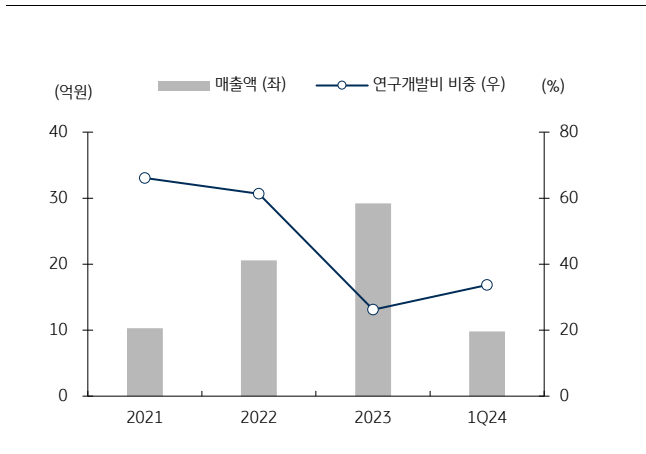
자료: 라메디텍, KB증권

그림 5. 라메디텍 주요 제품별 매출 비중 추이



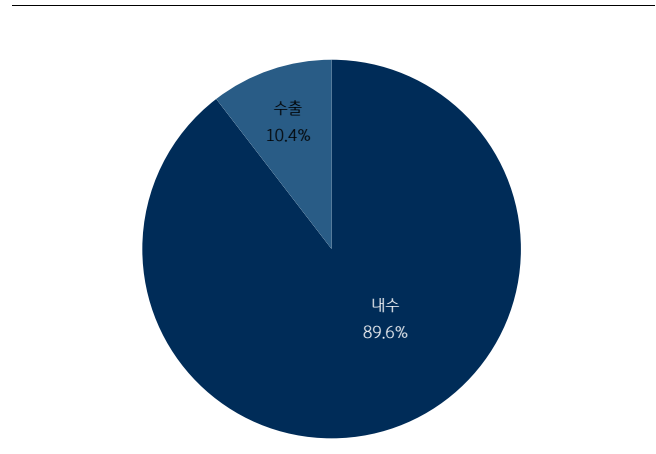
자료: 라메디텍, KB증권

그림 6. 라메디텍 연구개발비 비중 추이





자료: 라메디텍, KB증권

그림 7. 라메디텍 매출 비중 (1Q24기준)



자료: 라메디텍, KB증권

표 5. 라메디텍 주요 제품

					
퓨라셀 MX	퓨라셀	퓨라셀 ME	케어빔	두피레이저	핸드레이 프로

자료: 라메디텍, KB증권

그림 8. 라메디텍 주요 연혁



자료: 라메디텍, KB증권



투자자 고지 사항

본 조사분석자료는 투자설명서 및 IPO 투자설명회를 바탕으로 작성되었으며, 이후 발생한 사건 등으로 인해 현재의 회사 상황과 다를 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.