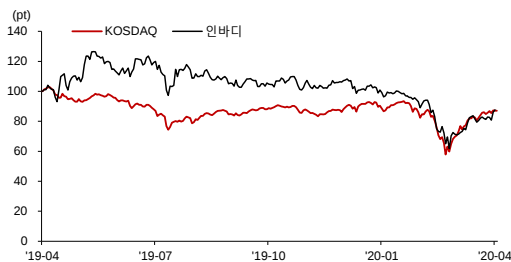


LEADING

인바디
(041830)

기준일자	2020-04-29			
KOSPI (pt)	1,947.56			
KOSDAQ (pt)	645.18			
현재주가 (원)	18,850			
52주 최고 (원)	28,400			
52주 최저 (원)	13,350			
시가총액 (보통주, 억원)	2,579			
주요주주 (%)				
차기철 외 7 인	28.7			
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	21.6	-14.5	-17.7	-14.7
상대주가	-1.5	-11.2	-16.0	-0.8

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 신지훈

jhshin2@leading.co.kr

+822-2009-7063

기업개요

동사는 체성분석기(인바디)와 혈압계, 신장계 등 의료장비를 생산, 판매하는 사업을 영위하고 있다. 제품별 매출액 비중은 인바디가 70%, 혈압계, 신장계 등이 30%이고, 지역별 비중은 해외가 77%, 국내가 23% 이다.

체크포인트

1) 메디컬 비중 확대

인바디는 휘트니스, 메디컬, 기타로 판매되고 있다. 현재 비중은 5:4:1 수준이고 지속적으로 메디컬 비중을 확대하는 전략을 구사하고 있다. 메디컬로 판매되는 장비의 판가는 휘트니스 장비 대비 4배 이상 높다. 메디컬은 연구과제를 발굴해 진입하기에 진입장벽이 높고 한번 진입하면 지속성이 있기에 장기 실적에도 큰 도움이 된다. 즉, 마진이 월등히 높기에 메디컬 향 판매가 늘어날수록 동사의 실적개선은 더욱 빨라 질 것이다.

2) 휘트니스는 해외 확대

국내 휘트니스향은 대부분 보급이 완료되었으나 해외는 이제 시작하는 수준이다. 해외에서는 가격 정책만으로도 시장 확대가 가능할 것으로 보여 빠른 보급이 가능할 것으로 판단된다.

3) COVID-19 이후 의료기기 수요 급증할 것

인바디의 지역별 매출액은 국내 26%, 미국 23%, 중국 16% 순서이다. 특히, 미국과 같은 선진국에서는 COVID-19 이후 헬스케어에 대한 수요가 더욱 커질 것으로 예상되어 미국 시장의 매출 추이에 관심을 두자.

4) COVID-19 영향으로 2Q20 실적이 바닥이 될 것

해외에서는 COVID-19가 아직 진행 중이다. 이로 인해 장비 납품 지연으로 1H20 실적에 영향을 미칠 것으로 판단된다. 하지만 COVID-19 이후 의료기기에 대한 수요는 더욱 커질 것으로 판단되어 비중을 늘려갈 타이밍으로 판단한다. Valuation은 2020F PER 10x로 의료기기 유사기업 PER 16x 대비 저평가 수준이다.

Financial Summary

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	689	798	933	996	1,171
영업이익 (억원)	200	220	249	237	276
영업이익률 (%)	29.0	27.6	26.7	23.8	23.6
지배순이익 (억원)	173	170	193	197	204
PER (배)	45.8	21.7	28.4	15.1	15.8
PBR (배)	10.4	4.0	5.2	2.4	2.3
ROE (%)	25.5	20.1	19.4	17.0	15.5
EPS (원)	1,265	1,241	1,412	1,438	1,493

▶ 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	2020-05-04
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.03.31)

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

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이