SPOT
ISSUE

13 Oct, 2023

DAOL 다올투자증권

(Overweight)

의료기기

Inmode 3Q23 잠정 실적 발표

박종현

의료기기 I alex.park@daolfn.com

이정우

연구원 I jungwoo@daolfn.com

● **3Q23P 매출액 122.8 ~ 123.0백만달러 달성**

- 3Q23P 매출액 122.8 ~ 123.0백만달러로 YoY +1.3% ~ 1.5%이며, 컨센서스 대비 10% 하회. 기존 가이던스 530 ~ 540백만달러에서 500 ~ 510백만달러로 가이던스 5% 하향. 가이던스 하향 사유는 1) 장비: 금리 인상으로 인한 장비 관련 대출에 대한 어려움, 2) 소모품: 여름철에 따른 계절적 비수기, 3) 경기 침체. Inmode 장비들의 단가가 1억원을 상회하는 만큼 장비 도입 초기에 할부/대출 등을 이용함
- 11/2일 Inmode 실적 발표 컨퍼런스콜 예정으로 구체적인 내용 확인 가능

● **소모품 매출 비중이 크고, 미국 비중이 작은 업체들 주목**

- 전일 인모드 주가 20% 하락하였음. 경기 침체에 대한 우려를 언급한 만큼 주가가 부정적으로 작용. 국내 의료 미용 장비 업체들 주가에 단기적으로 영향 줄 수 있으나, 국내 업체들의 포지셔닝이 중저가를 겨냥하고 있으며, 2Q23 Inmode 매출 비중에서 장비 매출 비중이 84%에 달했던 만큼 금리 인상에 대한 타격이 컸다고 판단
- 클래시스, 제이시스메디칼, 원텍, 비올 등 국내 업체들의 소모품 비중은 최소 30% 이상을 차지하고 있는 만큼 해당 여파는 제한적일 수 있음. 국내 업체들 중 미국 매출 비중이 없는 업체는 클래시스
- 또한, 초기 자본 투자가 필요 없는 주사제 톡신, 필러, 스킨부스터는 또한 금리 인상으로 인한 제품 설치에 대한 이슈로부터 자유로움

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 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 : 91.0%	HOLD : 9.0%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상~.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -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 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치